

## DASC INVESTMENTS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1583

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

### Correo Electrónico

N/D

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 SICAV

Fecha de registro: 15/02/2001

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE, o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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	0,42	0,00	1,27	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,10	-0,05	0,10

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	374.701,00	374.702,00
Nº de accionistas	118,00	119,00
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	4.287	11,4414	11,3379	12,3053
2017	4.602	12,2807	12,0982	12,4211
2016	4.550	12,1436	11,5636	12,2996
2015	4.607	12,2963	12,1655	12,9108

#### 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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2016	2015	Año t-5
-6,83	-6,28	0,51	0,46	-1,55	1,13	-1,24	-2,52	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,28	0,27	0,26	0,20	0,98	1,06	1,31	

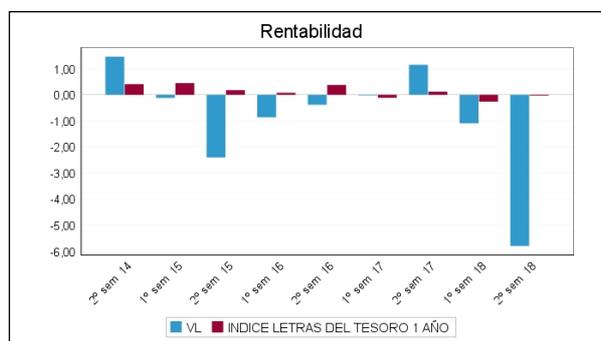
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.614	84,30	3.727	81,89
* Cartera interior	231	5,39	191	4,20
* Cartera exterior	3.382	78,89	3.538	77,74
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,05	-2	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	653	15,23	806	17,71
(+/-) RESTO	20	0,47	17	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.287</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.551</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.551	4.602	4.602	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,88	-1,10	-6,92	424,11
(+) Rendimientos de gestión	-5,51	-0,65	-6,10	730,22
+ Intereses	0,06	0,13	0,20	-54,64
+ Dividendos	0,29	0,54	0,84	-47,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,20	-0,35	-25,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	2,29	4,39	-11,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	-0,38	-0,94	44,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,22	-3,11	-10,28	127,21
± Otros resultados	-0,01	0,06	0,05	-120,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,46	-0,86	-13,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	-0,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	7,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,05	-0,07	-65,71
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-57,66
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	185,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,04	185,33
+ 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>4.287</b>	<b>4.551</b>	<b>4.287</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

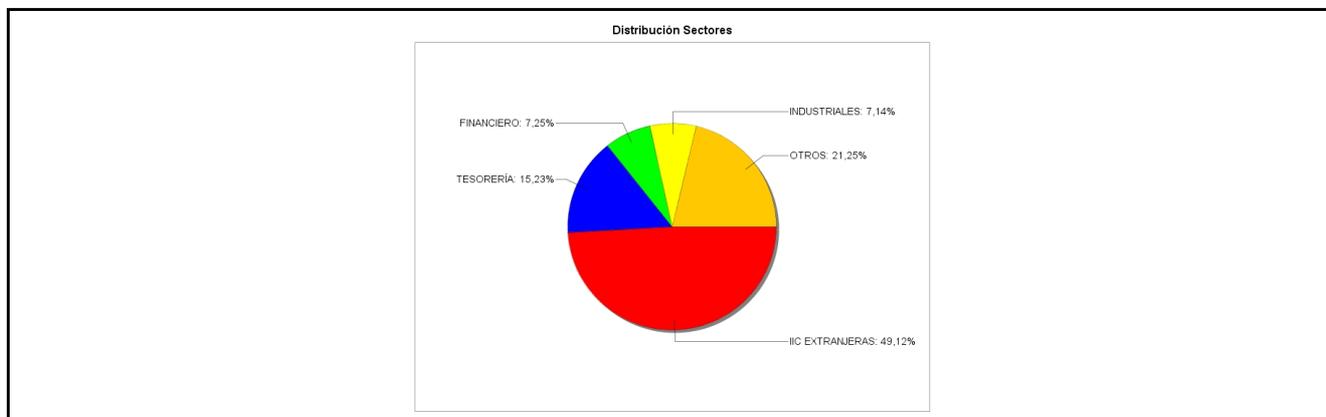
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	152	3,56	191	4,18
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	152	3,56	191	4,18
TOTAL IIC	78	1,82	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	231	5,38	191	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	426	9,93	732	16,08
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	426	9,93	732	16,08
TOTAL RV COTIZADA	1.122	26,16	863	18,95
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	1.122	26,16	863	18,95
TOTAL IIC	1.834	42,77	1.940	42,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.381	78,86	3.535	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.612	84,24	3.725	81,83

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
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR MAR19	1.122	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1122	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1122</b>	

#### 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

a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,41%

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para

aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el segundo semestre de 2018

El impacto de los aranceles entre EEUU y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados siguieron frenando la actividad global durante la segunda mitad de 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados durante el semestre si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EEUU registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía china.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EEUU realizó dos nuevas subidas de tipos en la segunda mitad del año para totalizar cuatro en el conjunto de 2018 y situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EEUU hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante la segunda mitad del año, tanto en EEUU como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último semestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500, que a cierre de junio sumaba +1,7%, terminó 2018 con un descenso de -6,2%.

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron Utilites (-1,7%) y Salud (-1,8%), siendo también los mejores sectores en el cómputo anual (-2,1% y -2,7%, respectivamente). Por el contrario, Autos y Bancos fueron los peores sectores tanto en el semestre (-19,3% y -17,9%, respectivamente) como en el conjunto del ejercicio (-28,1% y -28,0%, respectivamente).

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 1,9% contra el dólar en el segundo semestre y un 4,5% en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona. Así, el euro se depreció un 2,4% en la segunda mitad del ejercicio, para cerrar con una caída anual del 6,7%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo. El precio del barril de Brent pasó de más de 80 dólares a comienzos de octubre a alrededor de 55 a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este semestre.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre la rentabilidad de -5,77%, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente. Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,55% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,38% a los gastos del propio fondo y un 0,17% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

La Sicav ha soportado en el ejercicio comisiones de intermediación que han incorporado la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis ha mejorado la gestión tanto en la asignación de activos, como consecuencia del análisis macroeconómico y de estrategia recibidos, así como en ideas de selección de activos concretos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,56% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 59,21%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 1,82% sobre el patrimonio del fondo en inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC, siendo el motivo de estas inversiones la diversificación de las estrategias de inversión de la sociedad en otro tipo de activos que conllevan un mayor nivel de riesgo que los activos tradicionales, pero que son compatibles con la vocación de la sociedad.

La economía global sigue expandiéndose, aunque con muestras de ralentización que seguramente se extenderán durante el próximo semestre.

El descenso de la actividad estará condicionado por las negociaciones en materia comercial entre EEUU y China. Los presidentes de ambos países acordaron una moratoria de tres meses a la subida de aranceles que vencerá el próximo 1 de marzo. La materialización de un acuerdo antes de dicha fecha contribuiría a la recuperación del comercio y de la confianza.

En el frente empresarial se están produciendo ciertas rebajas en los beneficios esperados que podrían continuar de forma moderada.

Las políticas monetarias dejarán de ser tan acomodaticias. El Banco Central Europeo mantendrá el tamaño de su balance mientras que la Reserva Federal proseguirá reduciendo la liquidez. Los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos irán marcando las expectativas de subidas de tipos.

En los próximos meses también estaremos pendientes de factores políticos como las negociaciones del Brexit y las elecciones europeas.

La renta variable global cerró 2018 con la mayor caída desde la crisis financiera de 2008. Tras esta corrección, parece que las bolsas han descontado ya los riesgos sobre el crecimiento y las valoraciones se encuentran en niveles que se podrían calificar como baratos.

Dicho esto, el apetito por el riesgo podría tardar en recuperarse ya que existe una preocupación creciente sobre el curso de la economía global en los próximos semestres.

Las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo, pero de una forma mucho más modesta que en 2018 ya que los beneficios no contarán con el impulso de la reforma fiscal americana.

Este escenario de elevada incertidumbre favorece los sectores más defensivos. Ahora bien, los bruscos ajustes de cotización que se han producido ofrecen oportunidades en compañías con negocios sólidos dentro de los sectores más penalizados.

Los activos de renta fija soberana sorprendieron al ofrecer una rentabilidad positiva en 2018, eso sí, con elevadas dosis de volatilidad durante el año y con excepciones como la deuda italiana.

La rentabilidad del bono americano a diez años en 2,68% no parece atractiva teniendo en cuenta que el tipo de intervención en EEUU se encuentra ya en 2,5% y que la Fed adelanta nuevas subidas de tipos en 2019. Además, la curva de tipos está prácticamente plana así que no parece compensar posicionarse en los tramos largos y asumir riesgo de duración.

En Europa, la rentabilidad a diez años del bono alemán a diez años cerró 2018 en 0,24%, un nivel poco sostenible si la recuperación económica prosigue su curso y el BCE implementa su estrategia de salida.

Es cierto que la fuerte caída del precio del petróleo ha relajado las expectativas de inflación pero la tendencia subyacente sigue siendo al alza gracias, entre otros aspectos, a la recuperación del empleo y de los salarios.

Respecto a la renta fija corporativa, ha experimentado una ampliación de los diferenciales de crédito que podría continuar. Además del efecto de la reevaluación del riesgo, podría producirse un incremento derivado del aumento de las probabilidades de impago, especialmente en los segmentos de mayor riesgo de EEUU.

Los diferenciales de la renta fija privada europea han vuelto a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE. Por tanto, se ha producido un ajuste que puede brindar ciertas oportunidades pero siendo muy selectivos en los nombres y posicionándose en los plazos cortos.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. ([www.bankinter.com/webcorporativa](http://www.bankinter.com/webcorporativa))

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante el colectivo identificado) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el

importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2018 se han realizado modificaciones de la ponderación de los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación, y se han modificado algunos indicadores aplicados al colectivo de gestión.

Durante el año 2018 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 2.635.783 euros de remuneración fija y 528.957 euros de remuneración variable, que representa una remuneración total de 3.164.740 euros, correspondiendo a 45 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 238.869 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 185.026 euros y una remuneración variable de 53.843 euros.

Se han identificado 4 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2018. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 393.676 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 316.217 euros y una remuneración variable de 77.459 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 34.000 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye, por no ser todavía definitivos los importes asignados, un plan plurianual de incentivos con devengo el 31 de diciembre de 2018.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora ([www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)) en el apartado Información al inversor, donde puede consultarse, una vez determinado, el detalle del plan plurianual de incentivos señalado en el párrafo anterior.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

Por último, en relación a la política de Bankinter Gestión de Activos, SGIIC sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de los fondos de inversión gestionados se indica que, como regla general, se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. En los casos que no se siga esta regla general, se informará correspondientemente a los partícipes en los correspondiente informes periódicos. Una información más detallada sobre esta política, en relación al ejercicio de derechos de voto la pueden encontrar en la página web de Bankinter dentro del apartado Información al inversor.

Durante el ejercicio 2018 se ha delegado el voto, conforme a lo indicado anteriormente, en las Juntas de los siguientes valores: AC ACERINOX, AC CELLNEX TELECOM, AC FERROVIAL, AC SANTANDER, AC TELEFONICA, AC IBERDROLA

## 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
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,48	27	0,59
ES0105606007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	24	0,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	41	0,96	39	0,86
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	17	0,41	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	35	0,83	35	0,77
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	25	0,58	44	0,97
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	13	0,30	22	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		152	3,56	191	4,18
<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>		152	3,56	191	4,18
ES0168797092 - PARTICIPACIONES ANDBANK WEALTH MANAG	EUR	78	1,82	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		78	1,82	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>		231	5,38	191	4,18
IT0005086886 - BONO BUONI POLIENNALI 1,35 2022-04-15	EUR	0	0,00	302	6,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	302	6,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1598757760 - BONO GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	98	2,30	98	2,16
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	197	4,60	202	4,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		296	6,90	300	6,59
XS1902402400 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2019-03-29	EUR	130	3,03	0	0,00
XS1815320509 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,32 2018-10-30	EUR	0	0,00	130	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		130	3,03	130	2,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		426	9,93	732	16,08
<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>		426	9,93	732	16,08
FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	10	0,22
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL	EUR	0	0,00	14	0,31
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	24	0,52
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	4	0,10	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	18	0,41	9	0,20
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	8	0,19	0	0,00
US2220702037 - ACCIONES AC COTY	USD	6	0,13	0	0,00
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	272	6,35	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	0	0,00	13	0,28
US0213461017 - PARTICIPACIONES ALTABA INC	USD	0	0,00	8	0,17
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	23	0,55	27	0,60
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	20	0,48	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	26	0,62	5	0,11
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE	USD	8	0,18	7	0,16
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	25	0,57	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	19	0,44	28	0,62
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	15	0,35	15	0,33
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTS HO	EUR	0	0,00	21	0,45
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNAC	USD	9	0,22	9	0,21
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	6	0,15	9	0,20
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	27	0,62	34	0,74
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONICA ARTS	USD	7	0,16	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	22	0,49
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	7	0,17	0	0,00
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON	USD	0	0,00	8	0,18
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	14	0,32	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	8	0,18	0	0,00
US69331C1080 - ACCIONES P G & E	USD	0	0,00	8	0,18
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	9	0,22	10	0,21
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	6	0,15	6	0,13
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	24	0,57	9	0,20
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	14	0,33	8	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003506190 - ACCIONES AUTOSTRAD SPA	EUR	0	0,00	15	0,33
US7181721090 - ACCIONES ALTRIA GROUP	USD	0	0,00	5	0,10
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	11	0,25	10	0,22
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	11	0,25	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	14	0,33	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	0	0,00	12	0,27
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	29	0,67	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	9	0,21	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	25	0,58	23	0,51
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	19	0,44	25	0,54
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	12	0,26
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	16	0,34
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	15	0,34	15	0,32
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	0	0,00	29	0,65
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	33	0,77	30	0,66
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK&CO	USD	12	0,28	9	0,20
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	14	0,32	14	0,31
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	14	0,33	15	0,33
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	9	0,20	8	0,18
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	14	0,32	13	0,28
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	0	0,00	7	0,15
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON TEXACO CORP	USD	0	0,00	11	0,24
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	6	0,13	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	37	0,87	43	0,94
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	17	0,39	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	31	0,73	27	0,60
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	16	0,35
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	28	0,64	19	0,42
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	34	0,78	38	0,83
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	28	0,65	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	22	0,52	0	0,00
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	21	0,45
US31428X1063 - ACCIONES FEDERATED DEPARTMENT	USD	7	0,17	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	35	0,81	57	1,26
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	13	0,31	14	0,31
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	16	0,38	18	0,40
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	31	0,72	24	0,53
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	13	0,31	13	0,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.122</b>	<b>26,16</b>	<b>863</b>	<b>18,95</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>1.122</b>	<b>26,16</b>	<b>863</b>	<b>18,95</b>
LU0775723926 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	131	3,06	0	0,00
LU0235842985 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	USD	125	2,91	122	2,68
IE00B2QWDY88 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	85	1,98	100	2,19
LU0942226134 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	119	2,77	137	3,02
LU0775723926 - PARTICIPACIONES PIOONER ASSET MANAG	EUR	0	0,00	134	2,94
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	50	1,18	52	1,14
LU0278456651 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	119	2,78	122	2,67
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	195	4,55	199	4,37
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	252	5,89	253	5,55
LU0816461395 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET	EUR	154	3,60	182	4,00
LU0740858229 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	EUR	118	2,76	124	2,73
LU0292454872 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	USD	53	1,23	58	1,27
US4642887032 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	6	0,14
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	USD	79	1,83	77	1,69
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G Investment Manag	EUR	168	3,92	173	3,80
US4642875565 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	8	0,17
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	158	3,68	168	3,69
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	27	0,63	26	0,57
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.834</b>	<b>42,77</b>	<b>1.940</b>	<b>42,62</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>3.381</b>	<b>78,86</b>	<b>3.535</b>	<b>77,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.612</b>	<b>84,24</b>	<b>3.725</b>	<b>81,83</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.