

INVERSIONES CAUZAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2111

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** Grupo Depositarario: BANCA MARCH**Rating Depositarario:** N.D.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.popularbancaprivada.es.

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

Dirección

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 9 - 11- 28027 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@popularbancaprivada.es

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: 21/12/2001

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: Muy Arriesgado - 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

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	0,07	0,28	0,65	1,10

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	604.222,00	603.833,00
Nº de accionistas	176,00	103,00
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	8.355	13,8272	13,6374	14,1068
2017	8.312	13,7659	13,6665	14,4381
2016	8.023	13,7857	12,1792	13,8275
2015	7.547	12,9673	12,8357	14,0043

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			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
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)

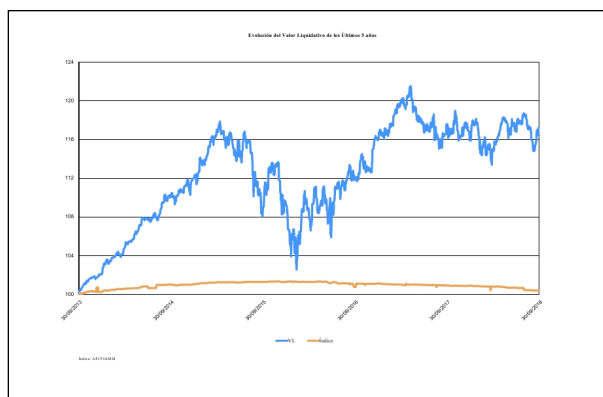
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,45	-0,39	1,62	-0,76	-1,47	-0,14	6,31	-2,58	8,18

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,15	0,17	0,18	0,16	0,68	0,69	0,67	0,69

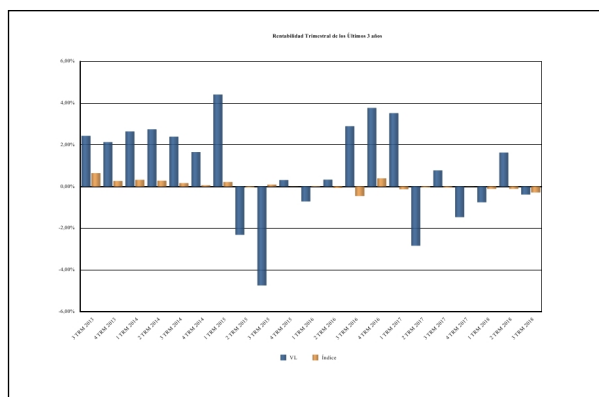
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.356	88,04	6.828	81,46
* Cartera interior	2.904	34,76	2.698	32,19
* Cartera exterior	4.394	52,59	4.076	48,63
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,69	54	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	986	11,80	1.544	18,42
(+/-) RESTO	13	0,16	10	0,12
TOTAL PATRIMONIO	8.355	100,00 %	8.382	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.382	8.249	8.312	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,06	0,00	0,06	-30.206,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	1,60	0,43	-482,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	1,77	0,99	-445,62
+ Intereses	0,44	0,43	1,33	1,25
+ Dividendos	0,20	0,54	0,88	-63,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,14	-0,02	241,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,39	0,38	-1,39	-468,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,03	-0,05	-80,00
± Otros resultados	0,07	0,31	0,24	-76,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,56	-36,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	1,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-21,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,08	-29,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,07	11,03
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.355	8.382	8.355	

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

3. Inversiones financieras

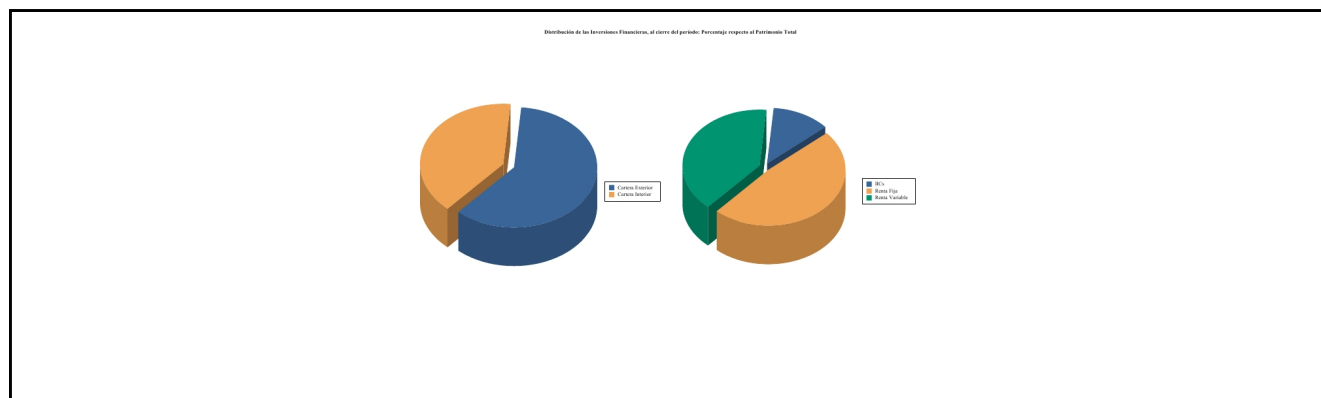
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.268	15,18	1.257	15,00
TOTAL RENTA FIJA	1.268	15,18	1.257	15,00
TOTAL RV COTIZADA	1.636	19,58	1.441	17,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.636	19,58	1.441	17,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.904	34,76	2.698	32,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.237	26,77	2.208	26,34
TOTAL RENTA FIJA	2.237	26,77	2.208	26,34
TOTAL RV COTIZADA	1.259	15,07	970	11,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.259	15,07	970	11,57
TOTAL IIC	898	10,75	898	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.394	52,59	4.076	48,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.297	87,35	6.774	80,81

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Santander Private Banking Gestión, SGIIC ha adquirido el 100% de las acciones de Popular Gestión Privada SGIIC.

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

Existe un accionista cuya participación en la IIC supone el 99,92% de su patrimonio: 8348 miles de euros.
El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del -0,3% sobre el patrimonio que excede del 3%, y del +0,3% sobre el 3% del patrimonio
No se han realizado operaciones con el Depositario en este periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un -0,39%, y su patrimonio un -0,33%, y el número de accionistas se sitúa en 176 frente a los 103 del trimestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,13% sobre el patrimonio.

El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de -0,39% frente al -0,29% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las

peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito). La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Popular Gestión Privada SGIIC delegará su 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.

INVERSIONES CAUZAR SICAV ha obtenido en el tercer trimestre de 2018 una rentabilidad de -0,39%. El perfil dinámico de la sicav ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros han ofrecido pautas de comportamiento similares a las vistas en la primera parte de 2018. La volatilidad ha estado muy presente en buena parte de los activos financieros de la mayoría de regiones geográficas. Al margen de episodios o eventos políticos puntuales que comentaremos más adelante, debemos tener muy presente que seguimos inmersos en el proceso de normalización de tipos de interés y de políticas monetarias aplicadas desde las crisis de 2008 y de 2012. Este hecho sigue condicionando el fondo de los mercados de renta fija que siguen mostrando una coyuntura negativa iniciada en los últimos meses de 2017.

Por otro lado, nos ha llamado la atención que por primera vez desde finales de 2016 se han producido revisiones o ajustes a la baja en las expectativas del crecimiento económico a nivel global. No obstante, en este movimiento hay que distinguir evoluciones divergentes. En la parte positiva, EE.UU. sigue disfrutando de un particular entorno gracias a la aplicación de la reforma fiscal del presidente Trump; así, hemos llegado a ver a la economía estadounidense crecer a tasas anualizadas por encima del 4% durante los meses centrales del año. Un ritmo impropio de una economía que lleva creciendo ininterrumpidamente desde principios de 2009.

En el lado negativo, los países de la Zona Euro y emergentes han sido los más afectados por las revisiones a la baja en las previsiones. La ralentización en el segundo trimestre junto a las incertidumbres que genera el conflicto comercial entre EE.UU. y el resto del mundo están detrás de estas revisiones.

Dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija con tipos de interés bajos y en pleno proceso de normalización monetaria, donde resulta muy complicada aportar valor, seguimos manteniendo los riesgos muy reducidos. Ello se traduce en que las posiciones de renta fija ofrecen una duración históricamente en niveles mínimos. Así, nos seguimos apoyando en pagarés, bonos flotantes y fondos con duraciones muy bajas y fondos de renta fija con vocación clara de retorno absoluto.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 46,7% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del tercer trimestre una posición del 17,8%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 5,6% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

Los mercados de renta variable han reflejado perfectamente el entorno económico y político que hemos vivido en el tercer trimestre con elevadas dosis de volatilidad en la gran mayoría de mercados salvo el de EE.UU.

Durante el mes de agosto, declaraciones sobre posibles aranceles sobre Turquía desde EE.UU. provocaron una fuerte tormenta principalmente en países con elevados niveles de endeudamiento, déficits fiscales y déficits por cuenta corriente. Así, Turquía, Argentina y Sudáfrica lideraron las correcciones y agravaron la depreciación de sus divisas frente al dólar. En mayor o menor medida se produjo un efecto contagio en la generalidad de mercados emergentes.

En Europa, las bolsas llegaron a tocar nuevos mínimos anuales en la primera semana de septiembre. Al margen del impacto de la guerra comercial en una economía con fuerte peso exportador como la europea, la incertidumbre sobre políticas fiscales a aplicar en Italia y la ausencia de acuerdo alguno respecto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea han traído a los mercados una gran inquietud e inestabilidad.

Con una volatilidad muy presente en las bolsas internacionales, hemos tratado de modular la exposición a este tipo de activo. Así, hemos ido variando el nivel de renta variable a lo largo del trimestre, tratando de aprovechar los movimientos del mercado.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 34,6%, a través de inversión directa.

En relación a otros mercados, una mayor restricción de oferta en el crudo ha situado el precio del petróleo a cierre del

trimestre en niveles que no se veían desde octubre de 2014. Por el contrario, los metales es el grupo con peor comportamiento dentro de las "commodities".

A fin de periodo la exposición total de INVERSIONES CAUZAR SICAV a otras IIC supone el 10,7% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Amundi, BSF, Pimco.

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura

PERSPECTIVAS

De cara a la última parte del año, creemos que las revisiones a la baja de los crecimientos económicos deberían estabilizarse, sin que de momento tengamos identificados motivos para interpretar un cambio de ciclo a muy corto plazo. Pensamos que el proteccionismo comercial y resto de factores negativos que están cotizando en los mercados no deberían suponer el descarrilamiento de la economía global ni una entrada en recesión a medio plazo, algo que el mercado sí llegó a poner parcialmente en precio durante el verano que acaba de finalizar.

Es probable que en los próximos meses veamos materializarse acuerdos entre países que suavicen la mala percepción actual sobre el futuro del comercio internacional.

Por otro lado, la buena marcha del ciclo global, la predictibilidad de los futuros pasos que tomen los bancos centrales y las expectativas de los beneficios empresariales nos hacen ser moderadamente optimistas con la evolución de los mercados de renta variable. Por el contrario, seguimos siendo muy cautos con los activos vinculados a los mercados de renta fija.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000102139 - Bonos COMUNIDAD DE MURCIA 4,70 2020-03-30	EUR	106	1,27	107	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		106	1,27	107	1,28
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA VAR 2025-07-28	EUR	418	5,00	408	4,87
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL IBERCOM SA 5,50 2020-06-30	EUR	104	1,25	105	1,25
XS0989061345 - Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 5,00 2023-11-14	EUR	201	2,41	203	2,43
XS1405136364 - Bonos BANCO SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	229	2,74	225	2,68
XS1497527736 - Bonos NH HOTELES 3,75 2023-10-01	EUR	210	2,51	209	2,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.162	13,91	1.150	13,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.268	15,18	1.257	15,00
TOTAL RENTA FIJA		1.268	15,18	1.257	15,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	588	7,04	318	3,80
ES011390037 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	454	5,44	481	5,74
ES0148396007 - Acciones INDITEX S.A.	EUR	155	1,85	174	2,07
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	438	5,25	468	5,58
TOTAL RV COTIZADA		1.636	19,58	1.441	17,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.636	19,58	1.441	17,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.904	34,76	2.698	32,19
US105756BU30 - Bonos REPUBLICA DE BRASIL 2,63 2023-01-05	USD	237	2,84	233	2,79
US91086QBC15 - Bonos ESTADO MEJICANO 4,00 2023-10-02	USD	240	2,87	237	2,83
XS0971721450 - Bonos ESTADO RUSIA 4,88 2023-09-16	USD	178	2,13	178	2,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		655	7,84	649	7,74
US172967JJ16 - Bonos CITIGROUP INC 2,40 2020-02-18	USD	205	2,45	203	2,42
US38148FAB58 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) 2,55 2019-10-23	USD	206	2,46	204	2,44
US48127HAA77 - Bonos JP MORGAN(EMISOR) 2,20 2019-10-22	USD	205	2,46	204	2,43
XS0999654873 - Bonos FINMECCANICA SPA 4,50 2021-01-19	EUR	326	3,90	326	3,89
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,00 2020-02-25	MXN	274	3,28	255	3,05
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	101	1,21	102	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.317	15,76	1.295	15,45
US872456AA66 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 7,17 2019-06-18	USD	265	3,17	264	3,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		265	3,17	264	3,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.237	26,77	2.208	26,34
TOTAL RENTA FIJA		2.237	26,77	2.208	26,34
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	422	5,06	148	1,77
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	302	3,61	274	3,27
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	213	2,55	201	2,39
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	322	3,85	347	4,14
TOTAL RV COTIZADA		1.259	15,07	970	11,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.259	15,07	970	11,57
IE00B4R5BP74 - IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND "IH" EUR	EUR	200	2,39	199	2,38
LU0438336421 - IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	199	2,38	199	2,37
LU0987193264 - IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "RE" EUR	EUR	499	5,98	500	5,96
TOTAL IIC		898	10,75	898	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.394	52,59	4.076	48,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.297	87,35	6.774	80,81

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.