

## **GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI**

Nº Registro CNMV: 1174

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL      **Rating Depositario:** BB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### **Dirección**

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

### **Correo Electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 06/10/1997

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

#### **Descripción general**

Política de inversión: GVCGAESCO Fondo de Fondos FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte vía Instituciones de Inversión Colectiva. Como criterio general de inversión, este fondo tendrá siempre invertido un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión. Es un fondo dirigido a inversores a medio plazo que quieran beneficiarse del crecimiento económico mundial, y de la estabilidad que proporciona la combinación de distintos mercados bursátiles. El índice bursátil de referencia es el MSCI A.C. WORLD, que pondera 48 mercados de todo el mundo.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,02	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,04	0,02	0,65

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.369.935,36	2.369.344,05
Nº de Partícipes	1.249	1.231
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.641	12,5072
2015	27.032	11,8027
2014	20.150	10,5256
2013	14.613	9,3311

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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,97	9,14	6,57	-0,80	-8,16	12,13	12,80	19,54	-12,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,94	02-11-2016	-5,14	24-06-2016	-6,68	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,79	07-11-2016	4,42	22-01-2016	3,72	31-10-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,60	11,70	13,07	21,26	25,12	17,49	12,72	10,37	16,60
<b>Ibex-35</b>	25,83	14,26	15,17	35,15	29,22	20,68	18,45	18,80	27,93
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,69	0,02	0,45	0,26	0,28	0,38	0,29	15,98
<b>MSCI World</b>	14,14	10,56	9,31	13,77	20,44	18,45	10,97	10,18	18,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	20,51	20,51	18,56	18,36	18,34	26,43	9,31	8,24	17,81

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

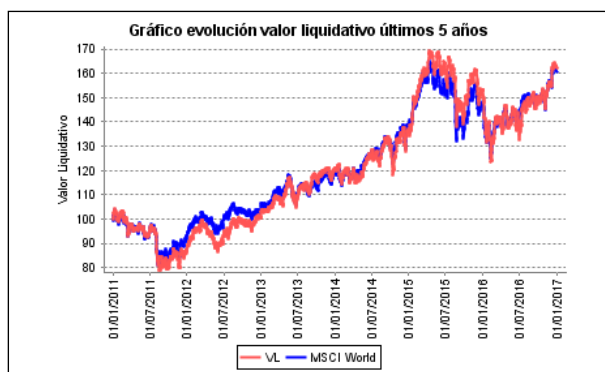
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,63	0,65	0,64	0,61	0,60	2,48	2,75	2,83	2,96

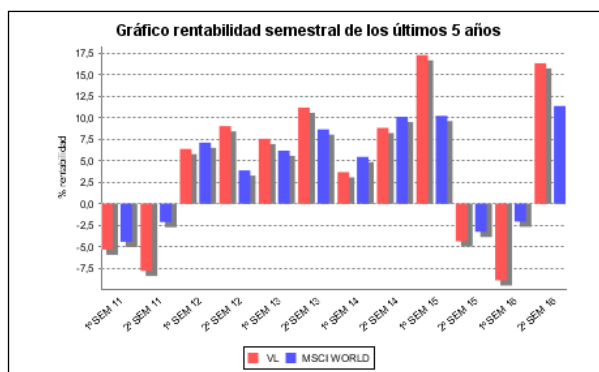
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	109.519	17.113	0,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	48.418	1.370	2,97
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	16.879	283	10,84
Renta Variable Mixta Internacional	39.435	641	9,62
Renta Variable Euro	50.640	2.726	14,80
Renta Variable Internacional	164.113	8.093	14,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	152.529	4.111	7,69
Global	68.955	1.018	9,07
<b>Total fondos</b>	<b>650.487</b>	<b>35.355</b>	<b>8,56</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.251	95,31	23.612	92,68
* Cartera interior	0	0,00	300	1,18
* Cartera exterior	28.251	95,31	23.312	91,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.148	3,87	1.217	4,78
(+/-) RESTO	242	0,82	648	2,54
TOTAL PATRIMONIO	29.641	100,00 %	25.478	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.478	27.032	27.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,13	3,37	3,37	-95,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,06	-9,55	6,56	-271,74
(+) Rendimientos de gestión	15,81	-8,86	8,00	-294,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,07
+ Dividendos	0,15	0,05	0,20	245,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,63	-2,95	2,01	-271,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,07	-5,94	5,85	-302,70
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,06	139,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,81	-1,68	17,88
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	10,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-11,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,34
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	1.823.407,61
(+) Ingresos	0,12	0,12	0,24	5,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,12	0,24	5,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.641	25.478	29.641	

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

### 3. Inversiones financieras

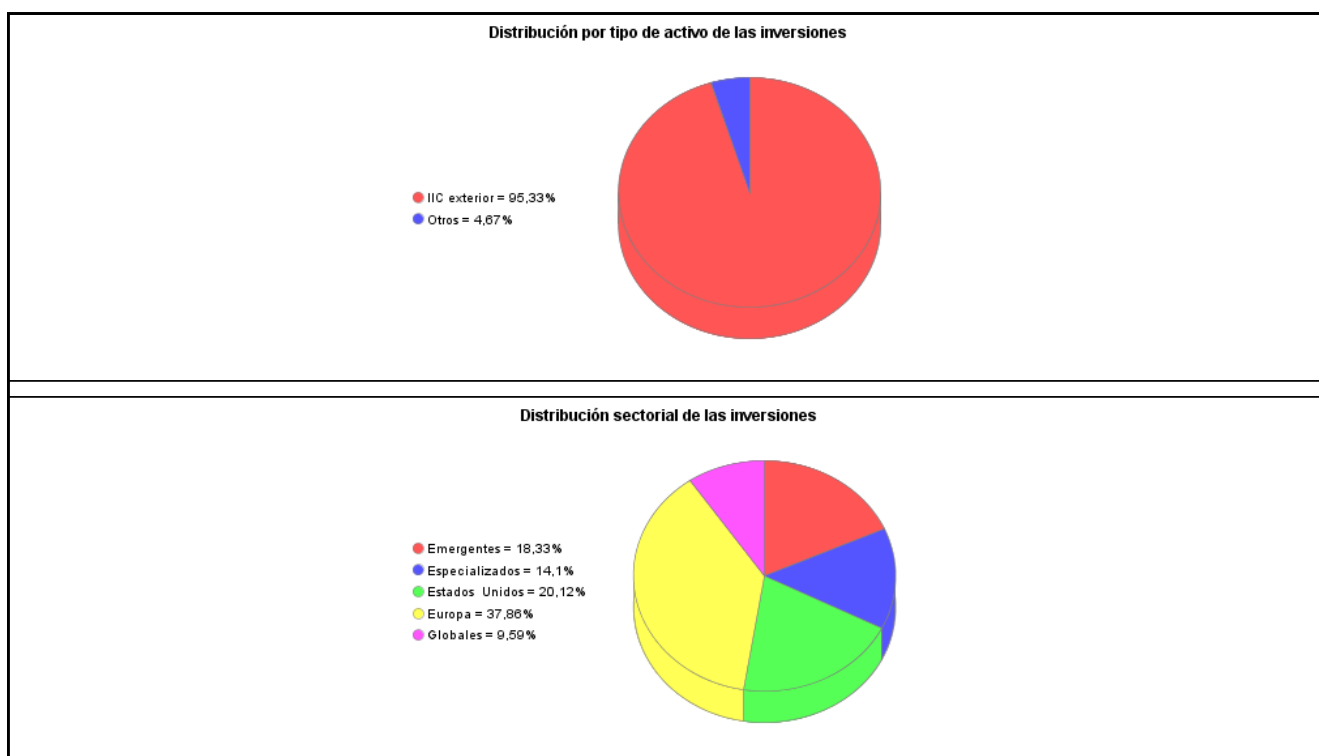
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	300	1,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	300	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	300	1,18
TOTAL IIC	28.251	95,33	23.309	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.251	95,33	23.309	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.251	95,33	23.609	92,67

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,019%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 0,6 millones de euros.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año 2016 se ha caracterizado, en primer lugar por una subida bursátil, que en el índice de referencia ha sido de un +11,23%, y por el liderazgo de los sectores más ligados al cíclico económico, que han tenido unas considerables subidas, en clara diferenciación con los sectores más defensivos, que han sufrido unos notables descensos en el mismo período. El hecho de que el fondo GVC Gaesco Fondo de Fondos, FI estuviera sobretodo invertido en zonas geográficas más expuestas al ciclo ha permitido que la rentabilidad del fondo, en el segundo semestre del año, haya sido del +16,31%, muy superior a la del índice de referencia. Este buen comportamiento del segundo semestre del año ha permitido que el fondo obtuviera, en el total del año 2016, una rentabilidad del +5,97%, inferior a la del índice de referencia, que ha terminado 2016 con una variación del 9,09%, básicamente por su exposición muy superior al mercado norteamericano. Durante el año 2016 se han utilizado derivados como inversión, con la única finalidad oportunística de aprovechar los dientes de sierra de los mercados, que han contribuido positivamente a la rentabilidad del

fondo en el año. Durante el año hemos aumentado la ponderación en fondos de renta variable europea como el Aberdeen Gl. European Equity, o el Invesco Pan European Equity, o en fondos de Europa del Este como el Raiffeisen Osteuropa, en todos los casos por apreciar en los mismos importantes descuentos fundamentales. Hemos reducido exposición en fondos como el Robeco US Premium, por considerar a la renta variable norteamericana cotiza ya a unos múltiplos muy adecuados. Hemos vendido la totalidad de las participaciones en los fondos Franklin Templeton gl. Strat Smaller Companies, HSBC Chinese Equity y Schroder Int. Uk Opprtunities. Hemos incorporado nuevos fondos a la cartera como el Guinness Global Energy, el KLS Zebra, y el QUAM Greater China. Mantenemos la política de aumentar el peso de boutiques de gestión especializadas en el fondo. De cara al año 2017, observamos la persistencia de grandes descuentos de valoración en zonas como Europa, los países emergentes y Japón, que mantenemos sobreponderados. Mantenemos EEUU muy infraponderado. No prevemos efectuar grandes cambios de estrategia en el siguiente trimestre. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 16,31% y la volatilidad ha sido del 12,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 11,23%, y una volatilidad del 9,94%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 16,34%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Nikkei, futuros sobre Nikkei 225 que han proporcionado un resultado global positivo de + 1.270.300,89 euros. La beta de GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,13. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 47,65% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 80,23%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,29%. GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otros fondos durante el trimestre ascienden a 0,24%. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,41 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. A su vez, la I.I.C no ha llevado a cabo operativa en préstamos de valores. Durante el año 2016 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.131.140,34 euros, con un total de 38 beneficiarios. De este importe, 2.015.344,94 (94,6%) corresponden a remuneración fija, y 115.795,40 (5,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 12 personas han recibido la remuneración variable. El 82% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los cinco altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 460.705,06 euros (el 21,6% del total), y una remuneración variable de 20.795,44 euros, (el 17,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs son 15, y han percibido una remuneración fija de 880.227,39 euros, y una remuneración variable de 95.500 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01703104 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,06 2016-07-07	EUR	0	0,00	300	1,18
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	300	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	300	1,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	300	1,18
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.614	5,45	1.130	4,44
IE0003702424 - I.I.C. INVESCO GT ASEA	USD	2.217	7,48	2.355	9,24
IE00B2Q91T05 - I.I.C. GUINNES GLOBAL	USD	2.311	7,80	0	0,00
IE00B3VTL690 - I.I.C. NOMURA IRELAND	JPY	3.883	13,10	3.375	13,25
IE00BZB0YV22 - I.I.C. KLS ZEBRA GB	EUR	1.022	3,45	0	0,00
LU0029874061 - I.I.C. TEMP GL S. S. C	USD	0	0,00	486	1,91
LU0039217434 - I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	0	0,00	1.201	4,71
LU0053666078 - I.I.C. FLEMING-FFF AME	USD	1.012	3,41	857	3,36
LU0061175625 - I.I.C. FIDEL. F EUR SC	EUR	1.493	5,04	1.319	5,18
LU0094541447 - I.I.C. ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	2.129	7,18	1.661	6,52
LU0100548261 - I.I.C. IT TECHNOLOGY G	EUR	3.408	11,50	3.002	11,78
LU0100598282 - I.I.C. INVESCO GT PAE	EUR	4.003	13,51	2.622	10,29
LU0226953718 - I.I.C. ROBECO US PREMI	USD	1.081	3,65	1.840	7,22
LU0823399810 - I.I.C. PARVEST EQUITY	EUR	1.534	5,18	1.406	5,52
LU0990737131 - I.I.C. KIM KORA VALUE	EUR	1.508	5,09	1.504	5,90
LU0995122883 - I.I.C. SCHRODER INTL S	GBP	0	0,00	552	2,17
LU1228313455 - I.I.C. QUAM GREATER CH	USD	1.035	3,49	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		28.251	95,33	23.309	91,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		28.251	95,33	23.309	91,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.251	95,33	23.609	92,67

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.