

## EQUILIBRIA INVESTMENTS, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 3

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

**Gestora:**      **Depositorio:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.      **Auditor:** DELOITTE  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** SANTANDER      **Rating Depositorio:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.equilibriainvestments.com](http://www.equilibriainvestments.com).

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

### Dirección

C/ Juan Hurtado de Mendoza, 15 28036 - Madrid ((91) 353 37 35)

### Correo Electrónico

[equilibria@equilibriainvestments.com](mailto:equilibria@equilibriainvestments.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 01/02/2011

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

#### Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre      Vocación inversora: Retorno Absoluto      Perfil de Riesgo: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se marca un objetivo mínimo de rentabilidad no garantizado, descontada la inflación, del 2% anual, con un objetivo no garantizado de volatilidad máxima anual del 15%. La pérdida máxima mensual (VaR) no superará el 10% con un nivel de confianza del 95%. Para conseguir dicho objetivo se utilizarán de forma directa estrategias de gestión alternativa, fundamentalmente Global Macro y Long/Short. El patrimonio se invertirá, de forma directa o indirectamente a través de IIC, en activos financieros cotizados en mercados de la OCDE (acciones y títulos de renta fija), tratando de identificar oportunidades de inversión acordes con el objetivo descrito, respetando en todo momento los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. La máxima concentración en un único valor, o una única IIC, no superará nunca el 32% del patrimonio. En términos generales, no existen ni objetivo predeterminado ni límites máximos en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni por duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. En determinados momentos podrá existir una concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 80% del patrimonio en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 64% del patrimonio.

#### 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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Período actual |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Nº de acciones                                  | 2.004.225,00   |
| Nº de accionistas                               | 83             |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo definitivo |
|---------------------|------------------------------------------|------------------------------|
| Periodo del informe | 35.524                                   |                              |
| Diciembre 2011      | 33.415                                   | 17,4779                      |
| Diciembre 2010      |                                          |                              |
| Diciembre 2009      |                                          |                              |

| Valor liquidativo (EUR) | Fecha      | Importe | Estimación que se realizó |
|-------------------------|------------|---------|---------------------------|
| Último estimado         |            |         |                           |
| Último definitivo       | 2012-03-31 | 17,7246 |                           |

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio mensual (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 |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0.01  |              |              | 0.01  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2012         |                          | Anual   |         |         |         |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,00                   | 1,41                     |         |         |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2012

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

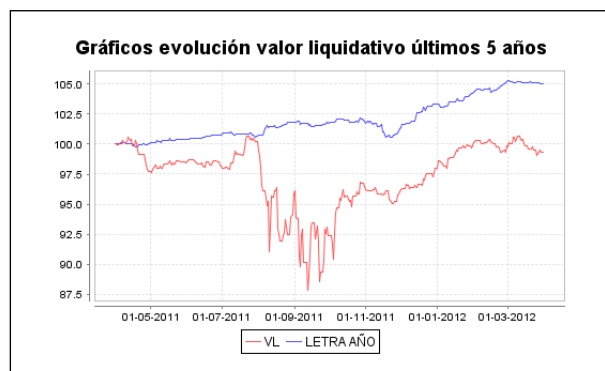
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2012 | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,90           |         |         |         |         |

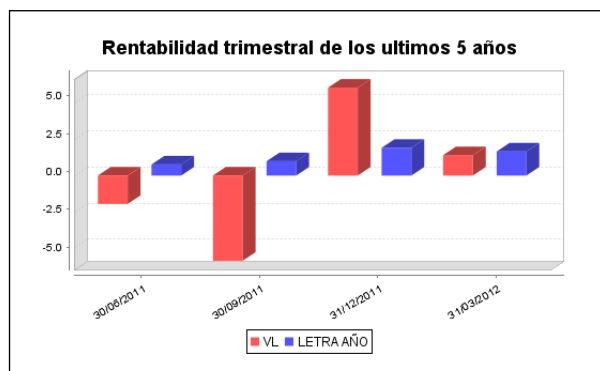
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 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                 | 33.591             | 94,56              | 32.349               | 96,81              |
| * Cartera interior                          | 25.480             | 71,73              | 22.105               | 66,15              |
| * Cartera exterior                          | 7.747              | 21,81              | 10.002               | 29,93              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 365                | 1,03               | 243                  | 0,73               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 776                | 2,18               | 603                  | 1,80               |
| (+/-) RESTO                                 | 1.157              | 3,26               | 462                  | 1,38               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 35.524             | 100,00 %           | 33.415               | 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)                                    | 33.415                       | 30.843                         | 33.415                    |                                           |
| ± Compra/venta de acciones (neto)                                                 | 4,74                         | 2,11                           | 4,74                      | 140,35                                    |
| - Dividendos a cuenta distribuidos                                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                              | 1,34                         | 5,83                           | 1,34                      | -75,34                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                       | 1,90                         | 6,05                           | 1,90                      | -66,42                                    |
| (-) Gastos repercutidos                                                           | 0,55                         | 0,69                           | 0,55                      | -13,35                                    |
| - Comisión de sociedad gestora                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Gastos de financiación                                                          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                                                       | 0,55                         | 0,69                           | 0,55                      | -13,35                                    |
| (+) Ingresos                                                                      | 0,00                         | 0,47                           | 0,00                      | -99,69                                    |
| (+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                      | 35.524                       | 33.415                         | 35.524                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

| Periodo Actual                | Periodo Anterior |        |                  |        |
|-------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|
|                               | Valor de Mercado | %      | Valor de Mercado | %      |
| <hr/>                         |                  |        |                  |        |
| Liquidez                      | 11.575,51        | 19,49  | 6.199,52         | 19,05  |
| Deuda Pública                 | 12.192,87        | 20,53  | 1.647,86         | 5,06   |
| Crédito                       | 1.968,47         | 3,31   | 12.777,38        | 39,27  |
| Renta Variable                | 6.132,98         | 10,33  | 5.614,50         | 17,26  |
| Gestión Alternativa           | 27.519,85        | 46,34  | 6.298,91         | 19,36  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 59.389,68        | 100,00 | 32.538,56        | 100,00 |

### 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. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|                                               |
|-----------------------------------------------|
| No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes |
|-----------------------------------------------|

### 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.                                                                                                                                                 |    | X  |
| h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha                                                                                                                                                                                      |    | X  |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                                         |    | X  |

|                                                                                                             | Al final del periodo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo                                                                        | 0,00                 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | 0,00                 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores      | 0,00                 |

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

Participes significativos: 13,017,525.78 - 36.64%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo (millones euros): 0.29 - 0.83%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0.26

Efectivo por compras de valores actuando el resto del grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0.76 - 2.20%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4.78 - 13.79%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 506.08 - 1,459.49%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El carácter autogestionado de la Sociedad hace que no exista una comisión de gestión propiamente dicha. En todo caso, los accionistas de la Sociedad han de soportar los costes en que incurre la misma para el desarrollo de sus responsabilidades de gestión. Por tener estos costes un importante componente fijo, el peso de los mismos en el conjunto del patrimonio dependerá del volumen de este último. Actualmente, los gastos fijos anuales representan algo menos del 1,90% del patrimonio bajo gestión. Durante el mes de marzo Equilibria ha obtenido una rentabilidad del -0,48%, lo que deja el resultado del primer trimestre y por ende de lo que va de año en el +1,41%. La volatilidad anualizada en lo que va de ejercicio es del 3,95%, con una ratio de Sharpe de 1,23. La rentabilidad lograda en los tres primeros meses de 2012 compara favorablemente con nuestro objetivo de rentabilidad mínima de inflación + 2%, neta de todos los gastos. Nuestros resultados, sin embargo, se sitúan de momento por debajo de lo ofrecido por la renta variable, por la renta fija y por los fondos de inversión con una estrategia similar a la nuestra, los Global Macro. La evolución de la cartera de Equilibria en lo que va de ejercicio se ha beneficiado de nuestras exposiciones a renta variable, a renta fija pública y a crédito. En sentido contrario, y al menos por el momento, nuestra exposición a divisas distintas del euro no está dando los resultados esperados. A toro pasado, y viendo la evolución de los mercados durante el primer trimestre, también resulta claro que nuestra exposición a renta variable ha sido excesivamente reducida. En un movimiento poco usual, lo que va de 2012 está siendo favorable tanto para los activos de riesgo como para aquéllos que normalmente tienden a caracterizarse como activos refugio.

El buen comportamiento de los activos de riesgo puede explicarse por los buenos datos macroeconómicos que se han venido conociendo. También ha ayudado el carácter aún más proactivo de la política monetaria en todo el mundo, sin olvidar la mejora en la percepción de la situación de crisis de deuda pública en Europa. Los activos sin riesgo, a su vez, siguen beneficiándose de las incertidumbres todavía existentes. Una incertidumbre que, en nuestra opinión, son elevadas. La crisis de deuda en Europa está lejos de resolverse y podría ser una importante fuente de inestabilidad durante los próximos meses (más allá de los países intervenidos, nos preocupa mucho la situación de España). Tampoco es descartable que un eventual repunte inflacionista obligue a modular el carácter ultraexpansivo de las políticas monetarias. Por lo demás, no podemos olvidar que continuamos inmersos en un proceso de desapalancamiento global que en nuestra opinión seguirá pesando sobre el crecimiento potencial global. En este contexto, seguiremos apostando por una estrategia de inversión prudente, que se apoye en una amplia diversificación por clase de activo, que busque exposiciones a divisas distintas del euro y que haga uso de la gestión alternativa para tratar de obtener rentabilidades en un entorno que, previsiblemente, volverá a tornarse volátil en los próximos meses. El primer trimestre del ejercicio ha sido muy favorable para la práctica totalidad de los activos financieros, tanto los considerados de riesgo (renta variable, renta fija de calidad crediticia media-baja, materias primas) como aquéllos a los que tradicionalmente se les atribuye un papel de activo refugio (bonos alemanes, bonos americanos, oro). Este comportamiento es poco usual y puede atribuirse a la existencia de visiones de mercado un tanto contrapuestas. Los más optimistas argumentan, y no les falta razón, que la situación macroeconómica global ha mejorado claramente. Los inversores más cautos siguen viendo problemas en el

horizonte. Nosotros estamos más bien más bien en el segundo grupo. Empecemos en todo caso por destacar lo positivo. En primer lugar, los datos en EEUU han seguido sorprendiendo al alza, con mejoras importantes en el mercado de trabajo y en la confianza de los consumidores. Por sectores, seguimos asistiendo a una evolución positiva bastante generalizada; incluso el sector inmobiliario estaría dando muestras de estabilización, aunque no de mejora aún. La UE, dentro de una situación comparativa mucho peor, también ha mostrado, sobre todo al principio del trimestre, algunos síntomas de mejora, sobre todo en el caso de Alemania. Japón, por su parte, sigue dando síntomas de recuperación de la actividad tras los problemas del ejercicio pasado. En emergentes, pese a que China está dando muestras de desaceleración, la evolución macroeconómica ha sido en general favorable, con una demanda interna fuerte y que está ayudando a compensar, al menos en parte, el mal comportamiento de las exportaciones hacia Europa. Por el lado de los precios, la moderación de la inflación continúa prácticamente en todo el mundo y sigue dando margen de maniobra a las autoridades monetarias.

En la UEM, en el último día del mes de febrero se produjo la segunda (¿y última?) inyección de liquidez a tres años por parte del BCE. Resulta evidente que la mayor proactividad del -nuevo- BCE de Draghi ha evitado males mayores y ha contribuido a una relajación significativa de los mercados de deuda pública y bancaria europeos. En este sentido, la mejora de los tramos cortos de las curvas de Italia y a España ha sido muy importante. La finalización de la quita de deuda en Grecia también ha contribuido, al menos de momento, a mitigar un importante factor de incertidumbre. También ha jugado un papel en este sentido la actitud algo más flexible por parte de Alemania a la hora de aumentar el tamaño de los mecanismos de rescate europeos. Hasta aquí las buenas noticias. Son, desde luego, significativas. A nosotros, sin embargo, nos sigue costando ver la botella medio llena, fundamentalmente por dos razones. La primera es de corto plazo: creemos que la probabilidad de que se produzcan shocks negativos en los próximos meses es elevada. ¿Por qué? Porque los problemas de fondo en Europa (falta de crecimiento, estrategia equivocada de consolidación fiscal y exceso de deuda en algunos países) siguen sin solucionarse. Y porque nos preocupa, en ausencia de shock europeo, que las políticas monetarias que se están llevando a cabo acaben generando tensiones inflacionistas, en particular en EEUU pero quizás también en emergentes. La segunda razón es de medio plazo: seguimos pensando que el proceso de desapalancamiento que se tiene que seguir produciendo a nivel global ejercerá un efecto negativo sobre el crecimiento potencial de la economía mundial. Esto no sólo contendrá los ritmos de expansión de la actividad sino que podría hacer que las tensiones inflacionistas surgieran antes de lo que están esperando los bancos centrales. En concreto, y dentro de este escenario todavía incierto al que nos enfrentamos, algunos de los elementos que en el más corto plazo nos siguen pareciendo preocupantes serían los siguientes:

Primero: tras meses de datos positivos, la economía americana parece estar dando síntomas de agotamiento durante las últimas semanas. Incluso en un escenario favorable, es difícil que consiga mantener los ritmos de crecimiento del 3% alcanzados durante el cuarto trimestre de 2011. En China, por su parte, están apareciendo algunos signos de desaceleración (algo por otra parte lógico en un país que, de momento, sigue siendo muy dependiente de la demanda externa y que se salvó en su día de la crisis financiera mundial gracias a un masivo estímulo monetario y fiscal que ahora no puede ser repetido). También Brasil e India muestran desaceleraciones en sus tasas de crecimiento.

Segundo: Pese a los leves síntomas de mejora en los últimos dos meses, la situación macroeconómica en Europa es débil. De hecho, los PMI manufactureros y de servicios en el conjunto de la Eurozona han resultado decepcionantes tanto en febrero como en marzo. El riesgo de una recesión sigue alto.

Tercero: La prociclicidad de las políticas fiscales en Europa puede generar recesiones importantes en varios países. Más allá de los países intervenidos, el caso español es especialmente complicado: intentar alcanzar el nuevo objetivo del 5,3% de déficit para 2012 implicaría aprobar medidas de reducción de gasto y de aumento de ingresos por valor de 5,5 puntos de PIB. Un ajuste fiscal de esta magnitud puede llevar a nuestro país a una recesión grave y potencialmente perturbadora, quizás lo suficiente como para generar un nuevo momento de tensión en los mercados de deuda y para poner en problemas adicionales a nuestro sistema financiero.

Tercero: Los problemas de restricción de crédito en algunos países europeos, de nuevo con España en un lugar destacado, siguen siendo importantes.

Cuarto: Pese a que la tendencia global reciente ha sido de desaceleración de precios, en las últimas semanas empiezan a producirse algunas señales que no pueden ser obviadas. No estamos hablando desde luego de tensiones inflacionistas graves en el corto plazo pero sí, quizás, de ciertos repuntes de precios que podrían hacer variar el curso de las políticas monetarias, tanto en el mundo desarrollado como entre los países emergentes. Además, la escalada del precio del

petróleo, impulsado en parte por las tensiones en Irán, es una mala noticia para la inflación y para la actividad económica global.

Quinto: Los márgenes de actuación adicional de política económica, tanto fiscal como monetaria, son a día de hoy muy reducidos. Si se produjeran nuevos shocks, la capacidad de reacción de las autoridades sería relativamente reducida. Esta circunstancia, unida a lo que se señalaba más arriba sobre la posibilidad real de que se produzcan perturbaciones negativas, es uno de los factores que nos hace asignar primas de riesgo relativamente elevadas a los activos de riesgo.

Sexto: Seguimos pensando que los márgenes empresariales tienen poca capacidad de mejora adicional y que, por tanto, la evolución de los beneficios empresariales en el próximo futuro se ligará más al PIB nominal de lo que ha sido la norma en el pasado reciente. El efecto a medio plazo de este proceso será probablemente una moderación a de las tasas de crecimiento de los beneficios de las empresas.

Séptimo: En nuestra opinión, los índices de renta variable americana empiezan a estar caros y los europeos, sin estarlo ni mucho menos tan claramente, tampoco cuentan con el margen suficiente como para resistir sin fuertes correcciones un eventual recrudecimiento de la crisis de deuda europea. Tampoco las bolsas emergentes están ni mucho menos tan atractivas como lo llegaron a estar hace unos pocos meses.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |   | Periodo anterior |   |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
|                                      |        | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
|                                      |        |                  |   |                  |   |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.