

**GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.**

Nº Registro CNMV: 1963

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A.U.

**Auditor:** Deloitte

**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión

**Depositario:** BANC DE SABADELL

**Grupo Depositario:** BCO. SABADELL

**Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

**Descripción general**

GVCGaesco Multinacional, FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable internacional, en empresas multinacionales. El índice bursátil de referencia es el Dow Jones Global Titans, que incluye las 50 principales empresas cotizadas, dos terceras partes de las cuales son norteamericanas y que tiene también presencia de empresas suizas, japonesas, inglesas, alemanas, holandesas, francesas e italianas. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% de su patrimonio en renta variable. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,08
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, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	235.805,54	230.990,53
Nº de partícipes	818	707
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	16.613	70,4509
2017	17.313	74,9491
2016	11.614	66,6996
2015	11.202	60,3610

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Multinacional F.I. Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,00	1,26	-7,18	5,21	1,08	12,37	10,50	5,20	21,48

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	25/06/2018	-2,45	25/06/2018	-9,51	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,80	05/04/2018	2,80	05/04/2018	5,19	13/04/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	14,13	12,78	15,40	8,46	11,03	10,08	27,56	21,29	14,91
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83	20,68	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29
Dow Jones Global Titans	14,99	12,95	16,75	9,51	10,50	9,76	14,29	19,65	9,85
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	13,86	13,86	17,86	19,33	20,54	19,33	24,50	29,65	12,34

(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: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,18	0,60	0,59	0,60	0,60	2,39	2,40	2,39	2,42

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

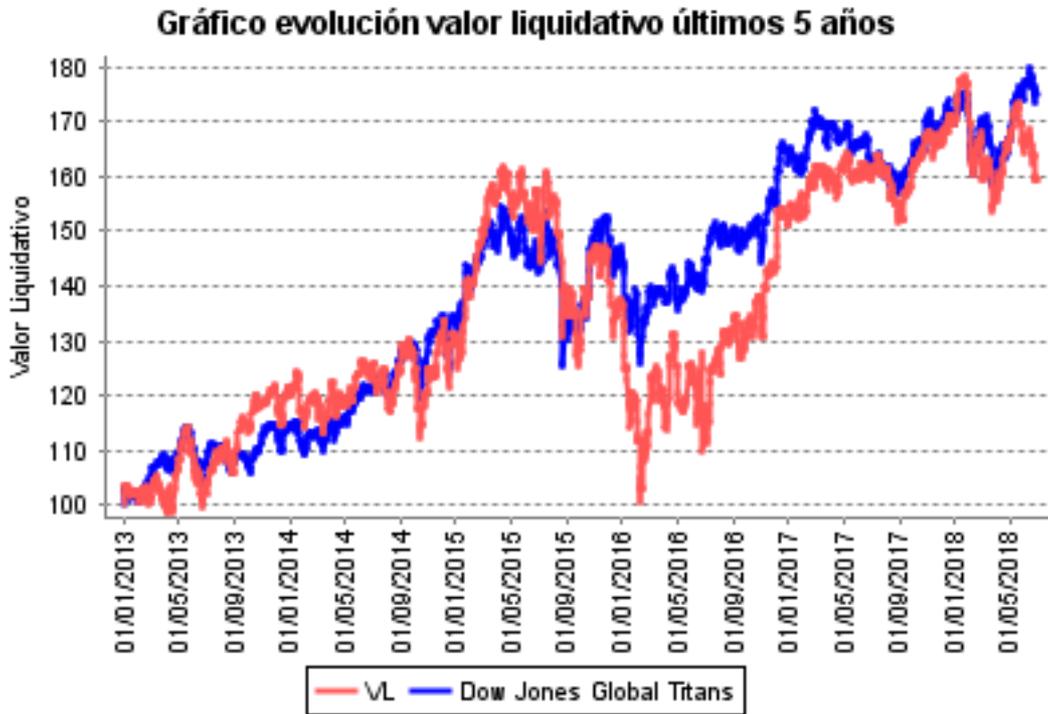
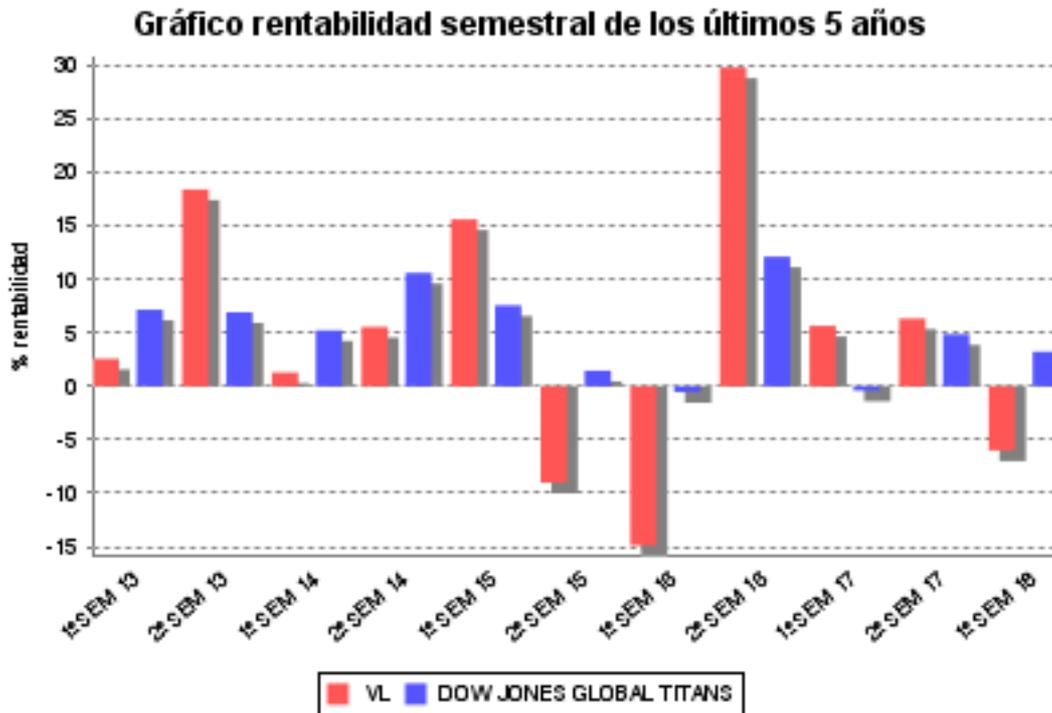


Gráfico rentabilidad



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	119.424	16.930	-0,01
Renta Fija Internacional	16.953	361	-1,82
Mixto Euro	61.559	1.285	-1,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.663	421	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	60.728	1.181	0,93
Renta Variable Euro	76.569	3.250	-3,67
Renta Variable Internacional	213.544	9.235	-0,44
IIC de gestión referenciada(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	173.734	4.439	-3,14
Global	78.466	1.070	-1,47
<b>Total fondos</b>	<b>825.639</b>	<b>38.172</b>	<b>-1,33</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. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.887	95,63	16.802	97,05
* Cartera interior	1.545	9,30	1.441	8,32
* Cartera exterior	14.342	86,33	15.361	88,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	402	2,42	532	3,07
(+/-) RESTO	323	1,95	-21	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.613</b>	<b>100,00</b>	<b>17.313</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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	17.313	13.473	17.313	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,23	18,51	2,23	-86,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-6,21	6,83	-6,21	-205,41
(+) Rendimientos de gestión	-5,03	8,11	-5,03	-171,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	197,03
+ Dividendos	1,85	0,80	1,85	168,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,43	6,10	-8,43	-259,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,54	1,20	1,54	47,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,01	0,01	28,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,28	-1,18	6,63
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	13,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	-187,65
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>16.613</b>	<b>17.313</b>	<b>16.613</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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!BBV	EUR	433	2,61	507	2,93
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	397	2,39	289	1,67
ACCIONES!MAPFRE	EUR	388	2,33	402	2,32
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	328	1,97	244	1,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.545</b>	<b>9,30</b>	<b>1.441</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.545</b>	<b>9,30</b>	<b>1.441</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.545</b>	<b>9,30</b>	<b>1.441</b>	<b>8,33</b>
ACCIONES!INVESCO	USD	569	3,42	761	4,40
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	195	1,17	211	1,22
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	476	2,86	527	3,04
ACCIONES!ADECCO	CHF	228	1,37	127	0,74
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	835	5,02	704	4,07
ACCIONES!DUFY AG	CHF	545	3,28	619	3,58
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	553	3,33	952	5,50
ACCIONES!BMW	EUR	699	4,21	781	4,51
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	362	2,18	271	1,57
ACCIONES!AXA	EUR	252	1,52	297	1,71
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	153	0,92	69	0,40
ACCIONES!BNP	EUR	160	0,96	124	0,72
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	171	1,03	228	1,32
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	0	0,00	193	1,12
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	384	2,31	353	2,04
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	416	2,50	529	3,06
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	697	4,20	930	5,37
ACCIONES!AIA GROUP	HKD	300	1,81	285	1,65
ACCIONES!MEDTRONIC PLC	USD	183	1,10	0	0,00
ACCIONES!KOMATSU	JPY	295	1,77	363	2,10
ACCIONES!TOYOTA	JPY	834	5,02	803	4,64
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	709	4,27	646	3,73
ACCIONES!JAPAN POST HOLD	JPY	282	1,70	288	1,66
ACCIONES!NOMURA HOLDINGS	JPY	209	1,26	247	1,43
ACCIONES!FANUC	JPY	512	3,08	703	4,06
ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN	JPY	612	3,68	675	3,90
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	753	4,53	949	5,48
ACCIONES!EADS	EUR	100	0,60	166	0,96
ACCIONES!AEGON	EUR	334	2,01	345	2,00
ACCIONES!CARNIVAL CORP	USD	417	2,51	470	2,72
ACCIONES!ERICSSON	SEK	232	1,40	192	1,11
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	313	1,89	285	1,65
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	96	0,58	148	0,86
ACCIONES!CATERPILLAR	USD	81	0,49	92	0,53
ACCIONES!CITIGROUP	USD	0	0,00	186	1,07
ACCIONES!DEERE & COMPANY	USD	359	2,16	0	0,00
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	89	0,54	100	0,58
ADR!TEVA PHARMA.	USD	417	2,51	316	1,82
ADR!CIA VALE DO RIO	USD	384	2,31	204	1,18
ACCIONES!VISA INC.	USD	261	1,57	219	1,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>14.466</b>	<b>87,07</b>	<b>15.361</b>	<b>88,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.466</b>	<b>87,07</b>	<b>15.361</b>	<b>88,76</b>

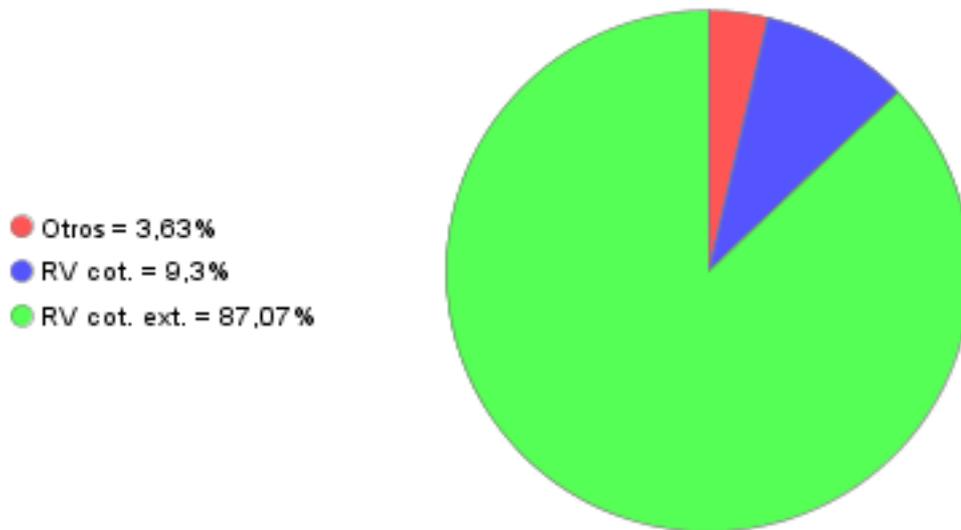
GVC Gaesco Multinacional F.I.

Informe Semestral del Primer semestre 2018

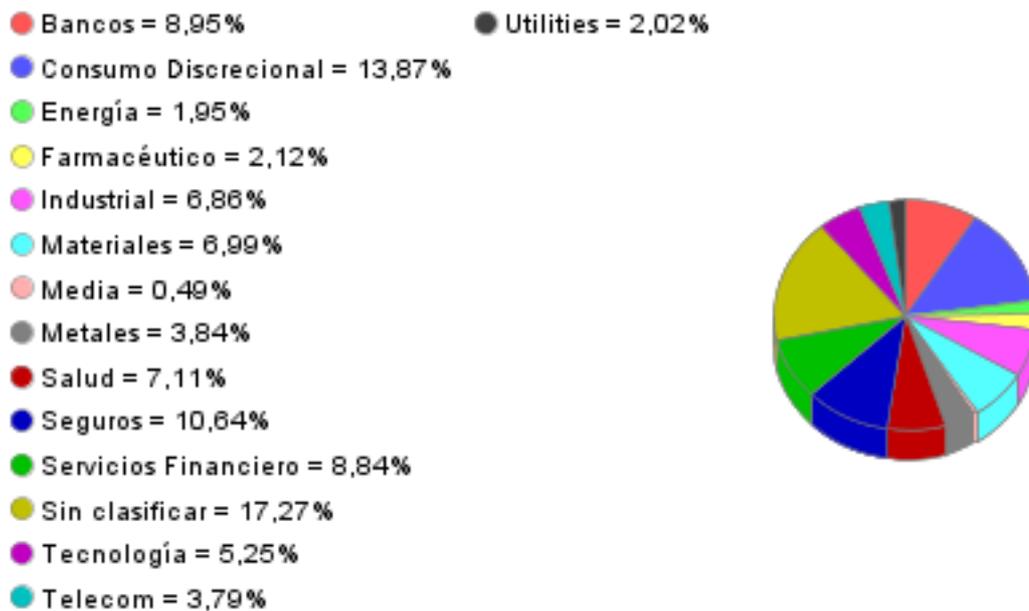
TOTAL EXTERIOR	14.466	87,07	15.361	88,76
TOTAL INVERSION FINANCIERA	16.011	96,37	16.802	97,09

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**Distribución sectorial de las inversiones**



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	3.391	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		3.391	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.391	

**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
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 0,066%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En este primer semestre del año se ha producido una divergencia, por una parte las noticias de carácter fundamental han sido muy positivas, el índice de referencia ha acabado prácticamente plano en dólares (+0,46%), y positivo de un +3,23% en euros. Contrastando con ello el fondo ha tenido un descenso de un -6,0%. Una parte de la diferencia ha sido debida a una menor exposición global en dólares en relación al índice de referencia, y otra parte a la selección de valores. En nuestro proceso inversor la valoración fundamental es muy importante, y ello hace que no tengamos exposición a las grandes empresas tecnológicas que si bien han tenido un fuerte tirón durante el semestre, como puedan ser Facebook, Amazon o Apple, entre otras, consideramos que están altamente sobrevaloradas.

Durante el segundo trimestre el Fondo Monetario Internacional ha mantenido sus elevadas previsiones de crecimiento para la economía mundial para los años 2018 y 2019 que estableció ya en el primer trimestre. Las empresas europeas han presentado unos resultados excelentes tanto en lo que a crecimiento de ventas y de beneficios se refiere como, sobre todo, al hecho de haber batido con creces las expectativas previas. Las empresas no sólo tienen una elevada generación de flujos de caja operativos sino que, en línea con los últimos trimestres, están efectuando importantes inversiones en su propia actividad. El denominado Capex o inversión de capital, es ahora mismo un denominador común en la práctica totalidad de sectores de actividad. Los datos de la confianza empresarial son positivos, superiores a su media histórica, aunque inferiores a los niveles que denotarían un exceso de confianza. Estamos pues en una primera fase de Capex muy positiva, a la que podríamos denominar como fase de Capex Consciente, y falta mucho aún para llegar a la segunda fase de Capex, no tan positiva, la del Capex Temerario, al que se llega cíclicamente, una vez ha transcurrido el tiempo suficiente desde la última crisis.

En contraposición con esta bonanza empresarial, las bolsas han tenido un comportamiento errático durante el semestre. Ninguno de los teóricos motivos esgrimidos para intentar justificarlas tiene un calado suficiente para ello. Ni la necesaria normalización de los tipos de interés, que algunos han confundido con subidas de tipos; ni el conflicto norcoreano; ni la supuesta amenaza de guerra comercial, con pocos efectos en aquellas empresas con centros de producción distribuidos y cercanos a sus mercados finales, han constituido una amenaza real para los mercados.

En este contexto hemos aprovechado el semestre para aumentar posiciones en empresas defensivas, como puedan ser Gas Natural o Vodafone; en empresas cíclicas rezagadas, como puedan ser Adecco, LafargeHolcim o Vale; en empresas de crecimiento a las que aún les estimamos un importante recorrido, como puedan ser Medtronic o Deere, entre otras. Hemos reducido la exposición a empresas que durante el semestre se han vuelto caras a efectos de valoración como puedan ser Airbus o Alphabet.

En definitiva, pensamos que este primer semestre del año ha sido un gran momento para aumentar selectivamente la exposición a la renta variable. Mantenemos intactas las excelentes expectativas para el año, no sólo en términos absolutos sino también relativos contra el benchmark.

La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del -6% y la volatilidad ha sido del 14,13%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,23%, y una volatilidad del 14,99%. El Patrimonio de la IIC en el Semestre ha registrado una variación negativa del -4,04%. 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 y futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 269.549,15 euros. La beta de GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,62. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 20,44% 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 35,45%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,18%. 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 5,81 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.