

## VALORES EL TALLAR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4131

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** BB+ (S&P)

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

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

### Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º  
28001 - Madrid  
934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.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 SICAV

Fecha de registro: 22/12/2014

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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	0,62	0,77	0,62	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,10	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	627.407,00	635.472,00
Nº de accionistas	126,00	128,00
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	3.856	6,1464	6,1226	6,3158
2017	3.965	6,2387	6,0137	6,2885
2016	3.213	6,0325	5,5764	6,0830
2015				

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

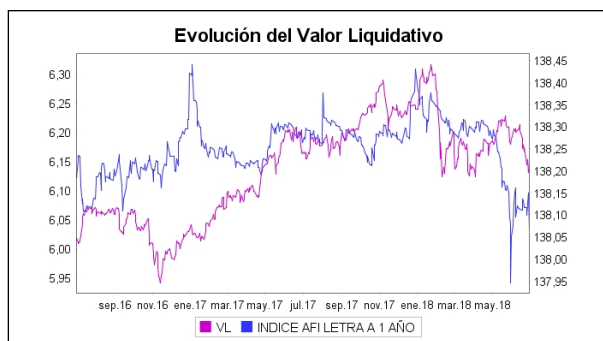
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,48	0,10	-1,58	0,43	0,80	3,42			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,52	0,53	0,40	0,23	1,34	1,48		

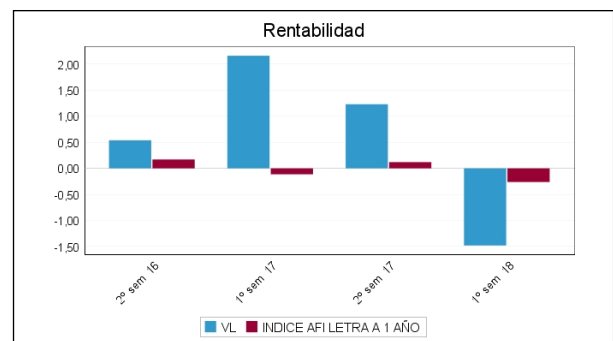
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.631	94,16	3.713	93,64
* Cartera interior	294	7,62	457	11,53
* Cartera exterior	3.329	86,33	3.251	81,99
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,23	5	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	5,13	240	6,05
(+/-) RESTO	27	0,70	11	0,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.856</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.965</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.965	3.916	3.965	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,28	0,00	-1,28	186.941,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,48	1,22	-1,48	-220,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,02	1,82	-1,02	-155,57
+ Intereses	0,21	0,23	0,21	-10,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,14	-0,02	-88,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,55	1,27	-0,55	-143,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	3.416.566,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	0,46	-0,56	-220,85
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-293,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-0,60	-1,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,40	-2,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,10	-12,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	65,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	10,59
(+) Ingresos	0,13	0,00	0,13	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,00	0,13	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.856</b>	<b>3.965</b>	<b>3.856</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

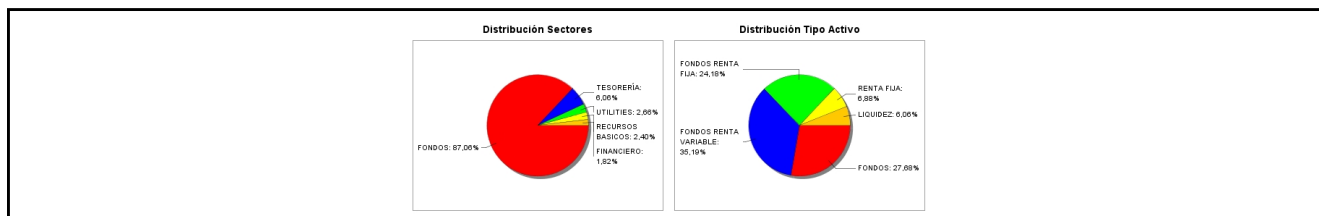
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	2,66	103	2,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	103	2,66	103	2,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	191	4,96	354	8,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294	7,62	457	11,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	163	4,22	163	4,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	163	4,22	163	4,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.166	82,11	3.088	77,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.329	86,33	3.250	81,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.623	93,95	3.708	93,52

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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 88,55%.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 1.622.147,66 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

VALORES EL TALLAR SICAV

OPERATIVA EN DERIVADOS

No se han instrumentos derivados durante el trimestre.

A cierre de periodo las coberturas suponían un 0% y el riesgo neto era del 21%

Tampoco se han utilizado futuros de EUR/USD como cobertura. Al final del período el riesgo neto era del 2%.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratado de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que se va a ir acrecentando durante la segunda parte del año, EE.UU. mejor y resto del mundo poco a poco peor.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre y en especial lo expuesto a tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%) como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos en general haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" Europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los bonos de gobiernos periféricos han visto repuntar sus diferenciales en las últimas semanas ante las incertidumbres políticas si bien excepto Italia (que ha aumentado su diferencial frente principios de año en más de 75pb.) el resto ha terminado el semestre prácticamente planos. Los bonos de gobierno en emergentes han sufrido caídas importantes (-5,6%) más abultadas en divisa local (-12,1%). Los activos de riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos, han sufrido caídas, con los "high yield" dejándose entre -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa. Los bonos de elevado grado de inversión sufrieron mayores caídas que los de más riesgo (-5,7% en EE.UU. y -3,5% en Europa).

En materias primas las de energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, zinc -10%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido, los problemas en los países emergentes han sido la principal causa. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%, carne de cerdo +20%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En el primer trimestre del año hay que destacar dos fases muy diferentes entre sí. Un mes de enero muy positivo para la

renta variable (impulsada por el buen comportamiento del sector bancario) con un flujo de noticias macroeconómicas a nivel global muy positivo, la aprobación de la reforma fiscal en EEUU (con el consiguiente alza de los beneficios empresariales expuestos a la región), la elevación de previsiones de crecimiento, sobre todo en emergentes, así como el inicio de una normalización de los tipos de interés (Bund alemán acabó el mes de enero en el 0.695% desde 0.423% de comienzo de año) que provocó que la volatilidad se mantuviera en mínimos favoreciendo la revalorización de los activos de riesgo.

Tras esto, los siguientes dos meses se han caracterizado por la vuelta de la volatilidad a los mercados, primero por el temor de una normalización monetaria más rápida de lo previsto motivado por unos datos inflacionistas en EEUU que provocaron repuntes en las rentabilidades de los bonos y una caída brusca de todos los activos de riesgo. Y seguidamente, como consecuencia de las medidas arancelarias por parte de EEUU en acero y aluminio que ha provocado incertidumbre ante una posible guerra comercial con China. En el aspecto político, tras el acuerdo alcanzado en Alemania, las dudas han venido de las elecciones italianas cuyo resultado no ha arrojado nada de luz al panorama político actual.

Con todo, el saldo trimestral en el mercado es negativo con caídas generalizadas en todos los índices, desde los europeos (Ibex 35 -4.42%, Eurostoxx 50 -4.07%, Dax -6.35%) como el americano (S&P 500 -1.44%).

En línea con el mercado los fondos de Renta Variable han acabado el trimestre en negativo, destacando Nordea Global Climate que ha obtenido una rentabilidad del -5,76%. El único fondo que ha obtenido rentabilidad positiva es el Trea Iberia Equity con un 1,55%.

La categoría de Inversión Alternativa ha tenido un comportamiento dispar, por el lado positivo destacamos el MAN GLG European Mid Caps que a cierre de marzo llevaba una rentabilidad del 5,52%, mientras que por el detractor destacamos el Old Mutual UK Special Equity que ha bajado un -3,01%.

La Renta Fija tampoco ha tenido un buen comportamiento en general, en este aspecto destaca el Trea 3G Sicav con una rentabilidad del -2,22%, y por el lado positivo el EDR Bond Allocation que ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,51%.

Durante el segundo trimestre los fondos con mejor comportamiento han sido el Comgest Growth Europe con un 10,9% de rentabilidad, y el Morgan Stanley Global Brands con un 4,62%. El mayor detractor de la cartera ha sido el Trea Sicav 3G con un -5,54 durante esta parte del periodo.

El ter del período ha sido 1,06%

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

A finales del periodo, la exposición a Renta Variable se sitúa en un 20% a través de una cartera de Fondos de Inversión. La exposición a Renta Fija se sitúa en el 33%.

A principios de año aumentamos ligeramente exposición en Renta Variable y Renta Fija mediante los fondos Sycomore Selection Responsable y Vontobel Twenty Four Strategic Income.

Decidimos vender el fondo Mixto Flexible Belgravia Delta e invertir en un fondo alternativo, el MAN GLG European Mid Cap.

Hicimos un switch de fondos en Renta Variable europea, vendimos el Horizon Euroland y contratamos el Comgest Growth Europe.

En Renta Fija hicimos lo mismo, sustituyendo el Jupiter Dynamic Bond por el EDR Bond Allocation

Respecto a la cartera de Renta Fija se mantiene una posición del 2,7% en un Bono de Audax, un 2,3% en un Bono de Braskem, y un 2% en un Bono de Aegon.

Durante el segundo trimestre se vendió la posición total del fondo Old UK Specialist Equity, también se vendió parte del Invesco Global Total Return Bond, y se incrementó ligeramente la inversión en el MAN GLG European Midcap Equity, Blackrock Global Allocation y Lazard Euro Alternative.

Al final del periodo , la exposición a Renta Variable se sitúa en el 21%, Renta Fija 29% e Inversión Alternativa 29% aproximadamente.

g)



La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años a nivel bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación, deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA[AUDAX ENERGIA]5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	103	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	2,60
ES0305039002 - RENTA FIJA[33944765 AUDAX ENERGIA]5,75 2019-07-29	EUR	103	2,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,66	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		103	2,66	103	2,60
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		103	2,66	103	2,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY	EUR	191	4,96	0	0,00
ES0114903000 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY	EUR	0	0,00	180	4,54
ES0114429006 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA BALBOA	EUR	0	0,00	174	4,39
<b>TOTAL IIC</b>		191	4,96	354	8,93
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		294	7,62	457	11,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	70	1,82	71	1,79
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	92	2,40	92	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		163	4,22	163	4,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		163	4,22	163	4,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		163	4,22	163	4,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BYP5TS89 - PARTICIPACIONES 47193719 Lazard European Alternative Fu	EUR	159	4,12	0	0,00
LU1582988488 - PARTICIPACIONES 56033646 M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	246	6,39	0	0,00
LU1161526659 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	173	4,48	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	164	4,25	0	0,00
IE00BWB5FJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europa	EUR	179	4,65	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES 14331474 NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BP-EUR	EUR	204	5,29	208	5,26
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI	EUR	147	3,80	0	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD	EUR	0	0,00	180	4,55
LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2-USD	EUR	235	6,09	167	4,21
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	173	4,48	101	2,56
LU0360483019 - PARTICIPACIONES 1708162 MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	EUR	81	2,11	80	2,01
LU0534240071 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL STRUC	EUR	0	0,00	280	7,07
IE0033758917 - PARTICIPACIONES 8537844 MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	EUR	267	6,93	270	6,80
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G DYNAMIC ALLOCAT-	EUR	0	0,00	251	6,33
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES 16033681 THREAD FOCUS-CRED OPP-IGA	EUR	200	5,19	202	5,10
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Hor-EuroIn	EUR	0	0,00	186	4,70
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL UK SPEC	EUR	0	0,00	178	4,49
LU1004133028 - PARTICIPACIONES 38405652 INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	EUR	236	6,11	239	6,02
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES 20738256 FLA-SALAR CON ABS RE-MEA-EUR	EUR	200	5,18	202	5,10
LU0333226826 - PARTICIPACIONES 13785683 MLIS-MARSHALL WAC TP UF-BA	EUR	175	4,54	174	4,39
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	147	3,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0705071701 - PARTICIPACIONES 28662917 RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-I	EUR	181	4,70	179	4,52
LU0629658435 - PARTICIPACIONES Trea SICAV3G Emisora	USD	0	0,00	189	4,78
<b>TOTAL IIC</b>		3.166	82,11	3.088	77,89
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.329	86,33	3.250	81,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.623	93,95	3.708	93,52

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.