

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

Nº Registro CNMV: 4131

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,37	0,25	0,99	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	624.151,00	627.407,00
Nº de accionistas	122,00	126,00
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	3.834	6,1425	6,1073	6,1828
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	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

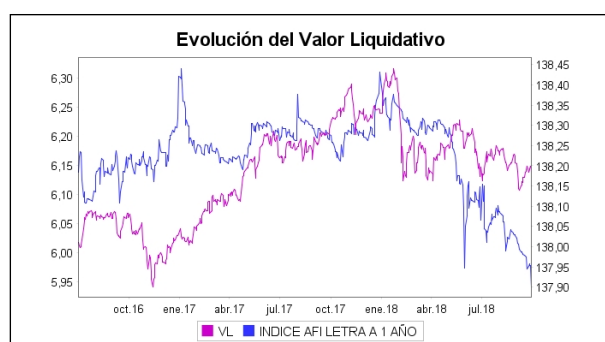
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,54	-0,06	0,10	-1,58	0,43	3,42			

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)	1,58	0,52	0,52	0,53	0,40	1,34	1,54		

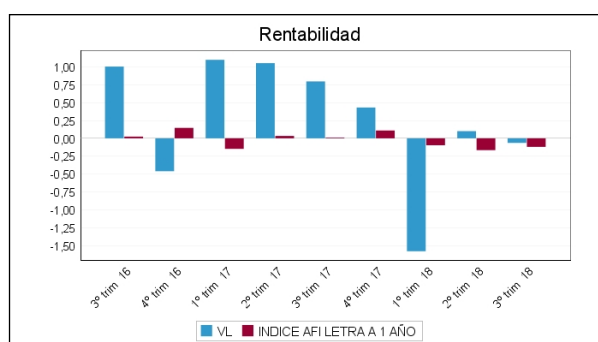
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.591	93,66	3.631	94,16
* Cartera interior	413	10,77	294	7,62
* Cartera exterior	3.171	82,71	3.329	86,33
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,18	9	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	215	5,61	198	5,13
(+/-) RESTO	27	0,70	27	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.834</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.856</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.856	3.902	3.965	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,52	-1,28	-1,80	-59,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	0,11	-1,55	-152,90
(+) Rendimientos de gestión	0,24	0,41	-0,79	-41,85
+ Intereses	0,10	0,11	0,31	-8,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,04	-0,15	-400,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	-0,25	-0,84	14,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,11	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,60	-0,02	-9,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-71,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,91	-1,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	-0,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,17	56,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	-56,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,15	-41,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,15	-41,31
+ 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>3.834</b>	<b>3.856</b>	<b>3.834</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

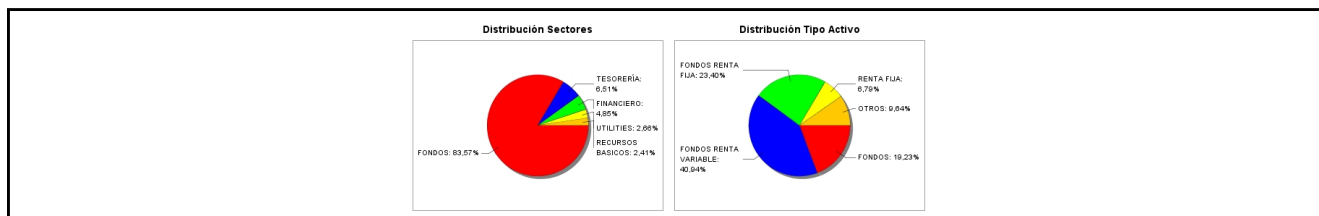
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	2,66	103	2,66
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	102	2,66	103	2,66
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	4,98	191	4,96
TOTAL DEPÓSITOS	120	3,13	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	413	10,77	294	7,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158	4,13	163	4,22
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	158	4,13	163	4,22
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	3.013	78,58	3.166	82,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.171	82,71	3.329	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.584	93,48	3.623	93,95

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 90,15%.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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 utilizado instrumentos derivados durante el trimestre.

## 9.- ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos "periféricos" pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto.

El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

### 9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En julio la estabilización en el crecimiento y una menor volatilidad en emergentes y bonos permitió saldar el mes en los mercados con subidas importantes en Europa destacando el comportamiento de Alemania (+4,06%) y Francia (3,53%)

deshaciendo las pérdidas del mes anterior al conocerse la "tregua" entre la UE y EE.UU. respecto a las políticas comerciales. Por sectores los resultados que se han ido presentando han favorecido a telecoms, aseguradoras y bancos y sólo el de retail, más expuesto a demanda interna ha acabado en negativo. En el resto del mundo EE.UU. apoyado por los mejores resultados desde 2010 (subidas de beneficios +24% año contra año) ha saldado el mes con subidas del 3,6% si bien las pequeñas compañías se han quedado atrás. Las tecnológicas lo han hecho peor que el resto del mercado especialmente las que han estado liderando la subida del mercado desde 2015 (FAANG, Facebook, Amazon, Netflix, Google, Apple) que han caído 4,4% en el mes produciéndose una rotación desde tecnología hacia industriales y financieras.

En agosto la renta variable ha deshecho las subidas del mes anterior (Eurostoxx 600 -2,63%, Eurostoxx 50 -3,7%) con Italia (-8,65%) y España (-4,76%) empujados por el sector bancario (-17% Italia y -10,7% España). La debilidad en bancos se ha centrado en los más expuestos a emergentes (España) y la economía internacional, en el caso Italiano las caídas en la renta fija han arrastrado al sector. El sector Autos (más expuesto a las políticas mercantilistas de EE.UU. y subidas de materias primas) ha sido el segundo peor sector en el mes (-5,5%). Consumo estable (+1,76%) ha servido como sector refugio y tecnología (-0,12%). EE.UU. ha sido el mejor mercado (S&P +3%) apoyado fundamentalmente por las tecnológicas (Nasdaq +6%) que han registrado su mejor mes desde el año 2000 pero ceñido a las compañías más grandes (Apple +20%, Amazon +13,2%). Los mercados emergentes han tenido rentabilidad negativa (-2,9%) con una gran dispersión (India +2,7%, Corea +1,2%, Indonesia +1,4% frente a China -5,3%, Turquía -4,3% y Argentina -3,2%).

En septiembre en la eurozona el último mes del trimestre cerró con bajadas en Europa (Stoxx 600 -1,29%) con Alemania (-1,98%) como peor mercado. Los sectores que mejor se comportaron, aseguradoras (+3,7%), bancos (1,44%) reflejando las subidas de las tires en los bonos de gobierno, petroleras (+1,4%) y materias primas (+1,65%) empujadas por las subidas del petróleo y cobre. Las caídas se concentraron en alimentación (-4,1%) y los relacionados con consumo minorista (retail -4,3%), más afectados por las dudas respecto a la demanda de interna en emergentes.

Aunque el trimestre se iniciaba con un importante repunte de los fondos de renta variable la tendencia se invertía en el mes de agosto y septiembre y tan solo los fondos Comgest y Nordea conseguían cerrar en positivo en el trimestre. En el caso de la cartera de fondos de meta fija tras un mal mes de agosto recuperaban en septiembre consiguiendo cerrar la mayoría al alza. Destaca entre todos ellos el fondo ·G de emergentes como el que mayor volatilidad ha tenido en el periodo. Dentro de la categoría de retorno absoluto comportamiento dispar entre los fondos.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En este tercer trimestre se introduce un nuevo fondo de Renta Variable Europea que es el DNCA Invest Europe Growth y por la parte de retorno absoluto dos fondos nuevos que son el Gamco Merger Arbitrage y Cygnus Utilities. Por el lado de las ventas se cierra posición en el Morgan Stanley Global Brands y se reduce en el Nordea Global Climate Environment. Se reduce también la exposición a mixtos vendiendo parte del Blackrock y totalmente el M&G Dynamic Allocation.

Se hace un switch entre clase de acciones en el Invesco Global Targeted Return.

A cierre de trimestre se mantiene una posición en liquidez de aproximadamente un 5,6%.

Respecto al riesgo asumido por la Sicav, en términos de volatilidad del período ha sido de 2.06%. En cuanto al VAR histórico del período, se ha situado en 4.81%.

Para el último trimestre esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento aunque no se acelera (es menor que a principios de año) sigue siendo estable.



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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	102	2,66	103	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	2,66	103	2,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		102	2,66	103	2,66
<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>		102	2,66	103	2,66
<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	4,98	191	4,96
<b>TOTAL IIC</b>		191	4,98	191	4,96
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	120	3,13	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		120	3,13	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		413	10,77	294	7,62
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	66	1,72	70	1,82
USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07	USD	92	2,41	92	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		158	4,13	163	4,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		158	4,13	163	4,22
<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>		158	4,13	163	4,22
<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
LU0870552998 - PARTICIPACIONES 33797251 DNCA Invest - Europe Growth	EUR	155	4,04	0	0,00
LU1004133531 - PARTICIPACIONES 38405652 Invesco Global Targeted Return	EUR	233	6,06	0	0,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES 28170604 GAMCO International SICAV - Me	EUR	115	2,99	0	0,00
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES 50587293 Cygnus Utilities Infrastructur	EUR	134	3,50	0	0,00
IE00BYP5TS89 - PARTICIPACIONES 47193719 Lazard European Alternative Fu	EUR	160	4,17	159	4,12
LU1582988488 - PARTICIPACIONES 56033646 M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	0	0,00	246	6,39
LU1161526659 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	173	4,52	173	4,48
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	171	4,46	164	4,25
IE00BWBFSJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	176	4,59	179	4,65
LU0348927095 - PARTICIPACIONES 14331474 NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BP-EUR	EUR	121	3,16	204	5,29
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI	EUR	147	3,84	147	3,80
LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2-USD	EUR	121	3,17	235	6,09
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	171	4,47	173	4,48
LU0360483019 - PARTICIPACIONES 1708162 MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	EUR	0	0,00	81	2,11
IE0033758917 - PARTICIPACIONES 8537844 MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	EUR	269	7,01	267	6,93
GB00B3D8P213 - PARTICIPACIONES 16033681 THREAD FOCUS-CRED OPP-IGA	EUR	201	5,24	200	5,19
LU1004133028 - PARTICIPACIONES 38405652 INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	EUR	0	0,00	236	6,11
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES 20738256 FLA-SALAR CON ABS RE-MEA-EUR	EUR	201	5,24	200	5,18
LU0333226826 - PARTICIPACIONES 13785683 MLIS-MARSHALL WAC TP U-F-BA	EUR	176	4,58	175	4,54
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	107	2,79	147	3,80
LU0705071701 - PARTICIPACIONES 28662917 RAM LUX SYS-LNG/SH EUR-EQ-I	EUR	182	4,75	181	4,70
<b>TOTAL IIC</b>		3.013	78,58	3.166	82,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		3.171	82,71	3.329	86,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.584	93,48	3.623	93,95

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.