

BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3428

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, 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.

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

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

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 | 0,17 | 0,52 | 0,17 | 0,96 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,18 | -0,05 | 0,18 | 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 | 1.097.129,00 | 1.066.070,00 |
| Nº de accionistas | 122,00 | 134,00 |
| 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 | 11.125 | 10,1400 | 9,9685 | 10,4321 |
| 2017 | 10.899 | 10,2234 | 9,7485 | 10,3193 |
| 2016 | 10.657 | 9,7489 | 9,5936 | 10,0364 |
| 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 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 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)

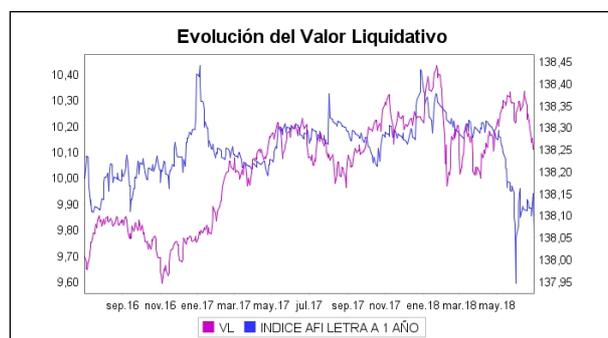
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| -0,82 | 1,01 | -1,81 | 1,05 | 0,37 | 4,87 | | | |

| 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) | -1,15 | 0,66 | -1,81 | 1,05 | 0,37 | 4,87 | 0,00 | | |

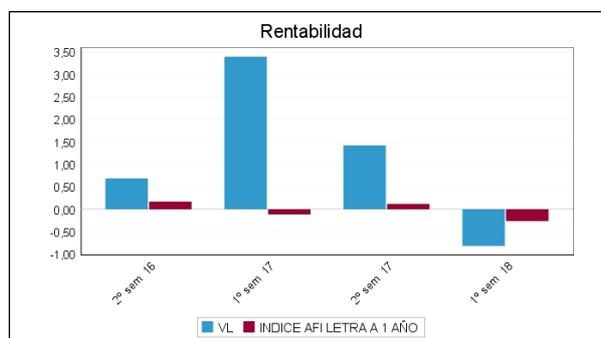
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 10.476 | 94,17 | 10.185 | 93,45 |
| * Cartera interior | 1.448 | 13,02 | 1.473 | 13,52 |
| * Cartera exterior | 9.028 | 81,15 | 8.712 | 79,93 |
| * 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 (TESORERÍA) | 517 | 4,65 | 457 | 4,19 |
| (+/-) RESTO | 132 | 1,19 | 256 | 2,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.125 | 100,00 % | 10.899 | 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) | 10.899 | 0 | 10.899 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 2,83 | -2,48 | 2,83 | -215,22 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,79 | 1,45 | -0,79 | -154,57 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,32 | 2,37 | -0,32 | -113,64 |
| + Intereses | 0,09 | 0,12 | 0,09 | -17,92 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,02 | 0,11 | 603,70 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,36 | 1,99 | -0,36 | -118,14 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,37 | -0,86 | -0,37 | -57,25 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,24 | 1,18 | 0,24 | -79,13 |
| ± Otros resultados | -0,05 | -0,07 | -0,05 | -32,19 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,80 | -0,92 | -0,80 | -12,48 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,69 | -0,71 | -0,69 | -0,73 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,15 | -0,03 | -81,18 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 31,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,33 | 0,00 | 0,33 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,32 | 0,00 | 0,32 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.125 | 10.899 | 11.125 | |

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

3. Inversiones financieras

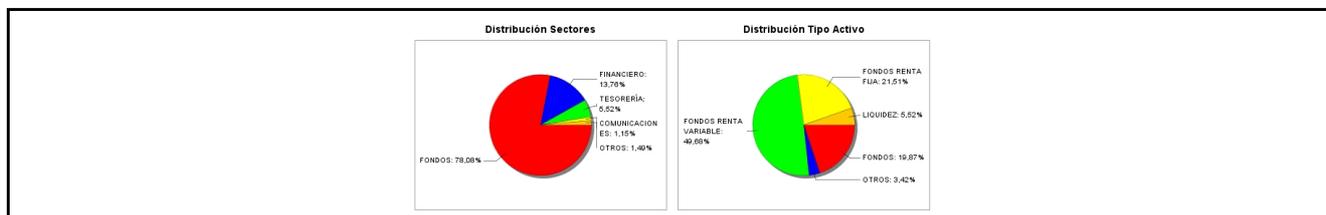
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 257 | 2,30 | 257 | 2,36 |
| 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 | 257 | 2,30 | 257 | 2,36 |
| TOTAL IIC | 1.189 | 10,69 | 1.213 | 11,12 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.446 | 12,99 | 1.470 | 13,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 86 | 0,77 | 97 | 0,89 |
| 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 | 86 | 0,77 | 97 | 0,89 |
| TOTAL IIC | 8.480 | 76,22 | 8.320 | 76,34 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 461 | 4,14 | 294 | 2,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.027 | 81,13 | 8.711 | 79,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 10.473 | 94,12 | 10.182 | 93,41 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | V/ Fut. S&P 500 E-MINI Future Sep 2018 | 716 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 716 | |
| EURO | C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep18 | 381 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 381 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1097 | |

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

La Sicav ha utilizado durante el período distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso aislado, como inversión. Concretamente:

Durante el período se han utilizado futuros de S&P500 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles. A final de período las coberturas suponían un 6% y el riesgo neto era del 51%

Se han utilizado futuros de EUR/USD como cobertura. A final del período los activos denominados en USD estaban casi totalmente cubiertos, y el riesgo neto era del 6%

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 cuanto a la SICAV, la categoría de Renta Variable es la que peor comportamiento ha tenido, especialmente los fondos Globales/temáticos, de los cuales, destaca negativamente el Nordea Global Climate con una rentabilidad de -5,76%. Por el lado positivo destacamos los fondos de Renta Variable emergente, donde ambos han tenido una rentabilidad positiva durante el periodo.

El resto de categorías, Retorno Absoluto, Renta Fija y Mixtos han seguido la misma línea negativa el primer trimestre del año.

Durante el segundo trimestre, en cuanto a rentabilidades se refiere, destacan positivamente el Gamax Funds Junior que ha obtenido una rentabilidad del 8,15%, y el Heptagon European Equity Focus con un 7,28%. En la parte negativa destacamos el Trea Sicav 3G que ha disminuido un -5,54% durante esta segunda parte del semestre.

El ter del período ha sido 1,36%

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

A finales de trimestre, la exposición a Renta Variable ha aumentado hasta situarla en el 51% a través de una cartera diversificada entre Renta Variable Directa y Fondos de Inversión. La exposición a Renta Fija se ha situado en el 22%. Durante el primer trimestre hemos aumentado nuestra exposición a Renta Variable española a través del fondo Trea Iberia Equities. Del mismo modo hemos aumentado el peso en Renta Variable europea mediante una ETF de Lyxor del Euro stoxx 600.

Para generar más liquidez al final del periodo, hemos vendido parte de la posición que teníamos en el Tesorería Dinámica Sicav.

En la segunda parte del periodo hemos vendido las posiciones del fondo de inversión alternativa Old Mutual UK Specialist Equity, y de renta variable emergente, el Aberdeen Global Equity Latin America. Por otro lado, hemos invertido en el Man GGL Alpha Select Alternative, un fondo de Long/Short Equity. Al final del periodo la exposición a Renta Variable es del 49%, a fondos Mixtos del 5%, Renta Fija 24% y Retorno Absoluto 9% 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0131703003 - ACCIONES 26442629 SECUOYA GRUPO DE COMUNICACIO | EUR | 128 | 1,15 | 139 | 1,28 |
| ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM | EUR | 68 | 0,61 | 63 | 0,58 |
| ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI | EUR | 60 | 0,54 | 55 | 0,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 257 | 2,30 | 257 | 2,36 |
| 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 | | 257 | 2,30 | 257 | 2,36 |
| ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY | EUR | 206 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| ES0167852039 - PARTICIPACIONES 17167452 GAMINIZ INVERSIONES SICAV SA | EUR | 480 | 4,31 | 504 | 4,62 |
| ES0178578037 - PARTICIPACIONES TESORERÍA DINAMICA | EUR | 504 | 4,53 | 709 | 6,50 |
| TOTAL IIC | | 1.189 | 10,69 | 1.213 | 11,12 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.446 | 12,99 | 1.470 | 13,48 |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0013326246 - ACCIONES 60527610 Unibail-Rodamco SE & WFD Uniba | EUR | 42 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| FR0000121964 - ACCIONES 115413 KLEPIERRE | EUR | 44 | 0,39 | 50 | 0,46 |
| FR0000124711 - ACCIONES 115550 UNIBAIL-RODAMCO SE | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 0,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 86 | 0,77 | 97 | 0,89 |
| 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 | | 86 | 0,77 | 97 | 0,89 |
| IE00B5ZNRK51 - PARTICIPACIONES 17974050 MAN Funds VI PLC - Man GLG Alp | EUR | 200 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| IE00BYP5TS89 - PARTICIPACIONES 47193719 Lazard European Alternative Fu | EUR | 218 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES 35161921 ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR | EUR | 206 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| LU0232933159 - PARTICIPACIONES 10095672 SCHRODER INTL BRIC-C AC E | EUR | 303 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES 14331474 NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BP-EUR | EUR | 358 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| LU0474969937 - PARTICIPACIONES 15305671 PICTET-GB MEGATREND SEL-PUSD | EUR | 649 | 5,84 | 648 | 5,95 |
| LU1453543073 - PARTICIPACIONES 51598794 VALUE TREE BEST EQTYS-CAP | EUR | 629 | 5,65 | 659 | 6,05 |
| LU1245471567 - PARTICIPACIONES 13532871 FLOSSBACH VON S-MA GR-ET | EUR | 270 | 2,43 | 270 | 2,47 |
| LU0232931963 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT.SELECTI | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,84 |
| LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2 USD | EUR | 266 | 2,39 | 274 | 2,52 |
| LU0360483019 - PARTICIPACIONES 1708162 MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z | EUR | 428 | 3,85 | 420 | 3,86 |
| IE00BYXJS639 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL UK SPEC | EUR | 0 | 0,00 | 239 | 2,19 |
| IE00BYQCRW81 - PARTICIPACIONES 47193719 Lazard European Alternative Fu | EUR | 0 | 0,00 | 214 | 1,97 |
| IE0032883534 - PARTICIPACIONES 339811 PIMCO-US HYL BD-INSEURHEDACC | EUR | 227 | 2,04 | 230 | 2,11 |
| LU0489687243 - PARTICIPACIONES 18717040 MANDARINE-UNIQUE S/M C EUR-R | EUR | 368 | 3,31 | 362 | 3,32 |
| LU0289089384 - PARTICIPACIONES 12105958 JPM EUROP EQ PLUS-A PERF AEU | EUR | 308 | 2,77 | 313 | 2,87 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re | EUR | 0 | 0,00 | 366 | 3,35 |
| LU0500231500 - PARTICIPACIONES 18717164 UBAM-EURO 10-40 CONV BD-ICE | EUR | 374 | 3,37 | 382 | 3,51 |
| LU0256840447 - PARTICIPACIONES 1120136 Allianz Euroland Equity Growth | EUR | 488 | 4,38 | 481 | 4,42 |
| LU0396314238 - PARTICIPACIONES 20144361 ABERDEEN GL-LATIN AM EQ-A2 | USD | 0 | 0,00 | 155 | 1,42 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0109391861 - PARTICIPACIONES 1428761 FRANK-US OPP-A ACCUSD | USD | 491 | 4,41 | 428 | 3,93 |
| GB00B4WZ0J97 - PARTICIPACIONES 12260025 M&G GLOBAL CONVERTIBLE-CHEA | EUR | 411 | 3,69 | 421 | 3,86 |
| IE00BPT34C47 - PARTICIPACIONES 41715467 HEPTA- EURO FOC EQ-IE | EUR | 600 | 5,40 | 576 | 5,29 |
| GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES 41596615 M&G 7 GL FLO RATE HY-EUR CHA | EUR | 297 | 2,67 | 298 | 2,73 |
| IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES 41715467 HEPTA- EURO FOC EQ-IE | USD | 376 | 3,38 | 358 | 3,29 |
| LU0073103748 - PARTICIPACIONES 361731 GAMAX FUNDS-JUNIOR-A | EUR | 148 | 1,33 | 144 | 1,32 |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES 20738256 FLA-SALAR CON ABS RE-MEA EUR | EUR | 402 | 3,61 | 407 | 3,73 |
| LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit | EUR | 179 | 1,60 | 193 | 1,77 |
| LU0705071701 - PARTICIPACIONES 28662917 RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-I | EUR | 283 | 2,55 | 280 | 2,57 |
| TOTAL IIC | | 8.480 | 76,22 | 8.320 | 76,34 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU0123456789 - PARTICIPACIONES BTC- TREA S.C.A. | EUR | 461 | 4,14 | 294 | 2,70 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 461 | 4,14 | 294 | 2,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 9.027 | 81,13 | 8.711 | 79,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.473 | 94,12 | 10.182 | 93,41 |

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.