

K2 2006, SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"

Nº Registro CNMV: 2594

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

Sociedad por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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@treaaam.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 COMPARTIMENTO

C0

Fecha de registro: 31/10/2002

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 del 1 al 7

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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCIT S).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, cuando sean transmisibles.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,00	0,49	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,07	-0,37	-0,04

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	306.048,00	452.415,00
Nº de accionistas	114,00	190,00
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	2.653	8,6700	8,6086	8,6904
2018	3.907	8,6357	8,6294	13,9307
2017	11.762	13,8715	13,3155	14,0156
2016	21.263	14,0145	13,5757	14,0145

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			
8,61	8,69	8,67	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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	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)

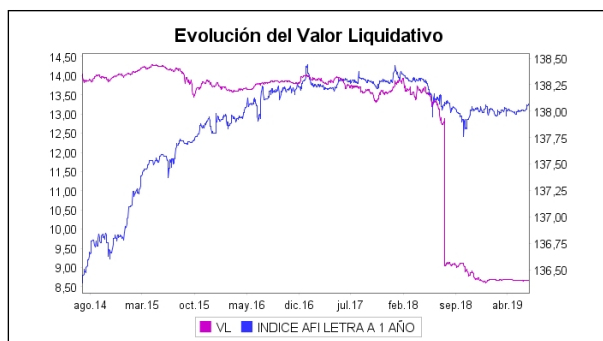
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,40	-0,16	0,56	-5,14	-29,79	-37,75	-1,02	1,41	8,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,43	0,36	1,85	0,00	1,12	0,00	0,00	0,00

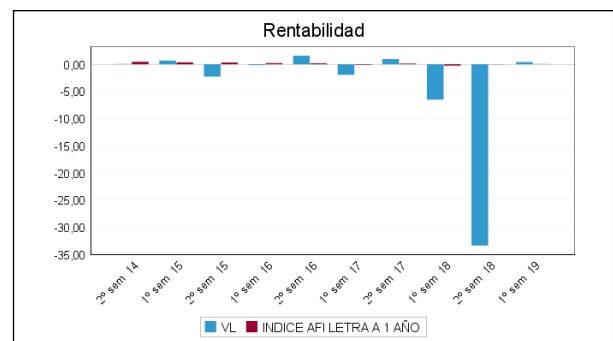
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.602	60,38	1.794	45,92
* Cartera interior	886	33,40	542	13,87
* Cartera exterior	713	26,88	1.246	31,89
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,11	6	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	889	33,51	2.061	52,75
(+/-) RESTO	162	6,11	52	1,33
TOTAL PATRIMONIO	2.653	100,00 %	3.907	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.907	0	3.907	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-43,15	-127,66	-43,15	-83,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	-4,56	0,51	-105,50
(+) Rendimientos de gestión	1,40	-2,94	1,40	-123,57
+ Intereses	0,10	1,78	0,10	-97,19
+ Dividendos	0,00	0,64	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-2,33	-0,04	-99,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	0,07	0,37	175,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,07	-0,05	-62,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,02	-3,03	1,02	-116,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-83,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,63	-0,89	-72,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-1,25	-0,45	-82,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,14	-0,05	-82,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,10	-0,36	81,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,09	-0,04	-79,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.653	3.907	2.653	

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

3. Inversiones financieras

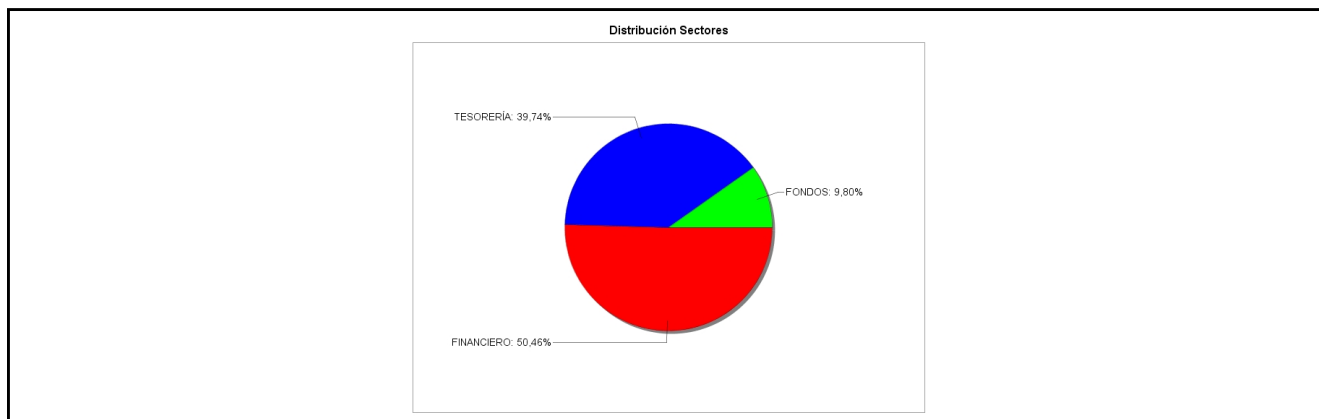
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	7,56	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	201	7,56	0	0,00
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	260	9,80	542	13,88
TOTAL DEPÓSITOS	425	16,02	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	886	33,38	542	13,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	713	26,87	764	19,57
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	713	26,87	764	19,57
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	0	0,00	482	12,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	713	26,87	1.246	31,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.599	60,25	1.788	45,79

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

	SI	NO
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

En fecha 27/06/2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas de K2 2006, S.I.C.A.V., S.A. "En Liquidación", adoptó el acuerdo de disolución de la Sociedad y apertura del correspondiente periodo de liquidación.

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 no se mantenían participaciones significativas en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 200.259,54 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en

China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. El comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo).

En febrero en la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. La renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras junto con químicas y retail los sectores que mejor se han comportado. EE.UU. con el panorama macro más estable ha seguido subiendo destacando el buen comportamiento de las pequeñas compañías, las más favorecidas por los retrasos en las subidas de tipos. En emergentes destaca China donde el aumento en el peso del mercado en los índices de referencia MSCI así como la entrada de dinero por el comienzo del nuevo año han salvado un mes mediocre para los activos de renta variable emergentes.

En marzo en Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración, reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia los que mejor se han comportado. En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

El ritmo de deterioro en las encuestas de actividad de Europa y Asia se ha parado durante el mes de Abril. Esto apunta a una estabilización de las economías para los próximos meses alejando los miedos a una recesión, pero dejando los niveles de crecimiento débiles para lo que veníamos viendo los últimos años. El sector manufacturero sigue siendo el sector más débil, con la demanda interna como principal motor, el consenso de mercado está posicionado para una recuperación en la segunda parte del año de las manufacturas por las mejoras de demanda en emergentes. En renta variable destaca el buen comportamiento de Alemania empujado por automóviles, industriales y tecnológicas empujados por los primeros resultados que han salido menos malos de lo que se esperaba. Los sectores más defensivos se han quedado atrás. Las pequeñas compañías han sido otro activo que ha tenido un buen comportamiento en el mes en Europa apoyadas por las tecnológicas y algunas industriales.

En mayo la decisión de EE.UU. de seguir con su política de subir aranceles y datos de economía real flojos en los países más expuestos al comercio internacional, han provocado un agresivo movimiento en busca de activos refugio. A nivel macro el deterioro de las manufacturas ha continuado a nivel global registrándose los primeros datos de menor crecimiento desde 2012. Las amenazas de tarifas por parte de EE.UU. no hacen sino empeorar este entorno y justifica las revisiones a la baja de las estimaciones de inflación y crecimiento a nivel global. Este entorno de revisiones a la baja ha sido el argumento de los bancos centrales para justificar nuevos estímulos. En la UE el problema es que el margen de la política monetaria es limitado por lo que esperamos que se empiece a hablar de estímulos fiscales antes de final de año. La renta fija de gobiernos ha sido el activo que mejor se ha comportado durante el mes con los bonos "core" cerrando en los niveles mínimos de rentabilidad desde 2016 siendo los bonos de mayor duración los que registraron mayores revalorizaciones. Fuera de la UE, los bonos suizos a 10 años, Japón y EE.UU. volvieron a servir de refugio. Los bonos corporativos de menor riesgo ("Investment grade") han saldado también el mes en positivo mientras los de mayor riesgo cerraron el mes en pérdidas.

En junio la desaceleración macro del lado de las manufacturas está dando los primeros datos de convertirse en contracción más generalizada, no sólo en Alemania y los países más exportadores de Asia. El principal riesgo en los próximos trimestres es si esa debilidad en las manufacturas (exportaciones) se traslada a la demanda interna. En este entorno y con expectativas de inflación en mínimos, los bancos centrales han anunciado que actuarían preventivamente

ante el menor síntoma de debilidad. Esto ha llevado al mercado a descontar bajadas de tipos en EE.UU. y el BCE se espera que en septiembre anuncie algún tipo de medidas preventivas. Con anuncios de estímulos por parte de los bancos centrales con una macro que está algo más floja que hace un año, pero todavía creciendo en torno al potencial, todos los activos han tenido un buen comportamiento en el mes, excepto materias primas. Con una peculiaridad frente a los "rallies" de los últimos años, lo más defensivo dentro de cada tipo de activo ha sido lo que mejor se ha comportado. En renta fija los bonos de plazos más largos han sido los que mejor se han comportado a nivel global reflejando las bajadas en las expectativas de inflación y un crecimiento que se mantiene en la parte baja del rango de los últimos años. Los bonos de gobierno han sido los que mejor se han comportado llevando las tirs de los "core" a rentabilidades mínimas históricas (Bund -0,34%). Los bonos corporativos han reflejado las bajadas en las tirs de gobierno, pero no las dudas respecto a crecimiento. La renta variable ha tenido el segundo mejor mes del año a pesar de las bajadas de las estimaciones de beneficios para el año, esto muestra el optimismo de los inversores para los próximos meses.

c) Índice de referencia.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo inició el periodo con un patrimonio 3.906.930,54 euros y 190 participes y finalizó el periodo con un patrimonio de 2.653.423,98 euros, y 114 participes.

Las comisiones de gestión y depósito se han mantenido constantes en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo la rentabilidad de la cartera se vio afectada significativamente por el gran porcentaje de liquidez. Esto hizo que el fondo tuviese un peor comportamiento que el mercado.

El fondo durante el periodo obtuvo una rentabilidad de 0,40%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer se procedió a la venta de los bonos que se mantenían en la cartera. Vendimos también la participación en el fondo Garim World y en Garim SICAV. Al final del periodo se mantiene el fondo Trea Rentas Emergentes con un peso del 21%, el resto está en liquidez.

Durante el segundo trimestre se compraron distintos bonos del sector financiero. Se empezó el proceso de venta de la participación en el fondo Trea Rentas Emergentes. Al final del periodo la cartera de bonos representa un 51% del patrimonio, el Trea Rentas Emergentes un 10% y el resto se mantiene en liquidez.

Con fecha 23/11/2018 la CNMV autorizó el cambio de sociedad gestora de ESFERA CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C. en favor de la nueva sociedad gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. 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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Otros:

Además, la Sociedad podrá presentar los siguientes riesgos:

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

Riesgo de liquidez: puede influir negativamente en la liquidez del fondo y/o en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a modificar sus posiciones. Como consecuencia de todos los riesgos que soporta la Sociedad el liquidativo de la acción puede presentar alta volatilidad. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera, han sido las siguientes:

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera, han sido las siguientes:

- Euron Wireless Telecom:

o En la Junta de Accionistas de 29 de marzo de 2019, el fondo votó a favor de la reducción del número de consejeros y nombramiento de PREMAAT como miembro del consejero de administración.

o En la Junta de Accionistas de 19 de junio de 2019, el fondo votó a favor de la aprobación de las cuentas anuales, el informe de gestión de la sociedad y la aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2018. Adicionalmente, se votó a favor de la operación para el restablecimiento del equilibrio patrimonial de la sociedad y la reelección del auditor. Además, se abstuvo en la aprobación de la gestión del consejo de administración y voto en contra del programa de compra de acciones propias y en delegar al consejo de administración una eventual ampliación de capital.

- Home Meal Replacement:

o En la Junta de Accionistas de fecha 25 de abril de 2019, se votó a favor de la autorización de la Junta para la Venta y/o gravamen de activos esenciales de la Sociedad de conformidad con el artículo 160 F) de la Ley de Sociedades de Capital.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

El fondo desde la fecha 06 de julio de 2018 tiene un compartimento de propósito especial del fondo, estando compuesto por los siguientes activos:

- EUROCONSULT - ES0105042008
- EURONA WIRELESS TELECOM SA - ES0133443004
- INCLAM SA - ES0105083002
- CERBIUM HOLDING SA - ES0105038006
- HOME MEAL REPLACEMENT SA - ES0105049003
- CERBIUM HOLDING SA - ES0605038910
- 1KEMIA ICUT GROUP SA - ES0156303002
- ASTURIANA DE LAMINAD|6,500|2023-07-20 - XS1453398049
- HOME MEAL REPLACEMENT|4,879|2023-07-15 - XS1673090384
- HOME MEAL REPLACEMENT|6,000|2018-10-26 - XS1649259782

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre veremos si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, ésta es la razón fundamental para esperar aumentos de volatilidad en todos los activos probablemente a la vuelta de verano.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos llevadas a cabo en 2018 han dado paso a bajadas de tipos después de la reacción del mercado y que los datos macroeconómicos fuesen peor de lo esperado. En Europa el BCE también ha dado mensajes de seguir con el QE mientras la situación macroeconómica no mejore con nuevas inyecciones de liquidez e incluso posibles bajadas de tipos.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	201	7,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	7,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	7,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		201	7,56	0	0,00
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
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	EUR	260	9,80	542	13,88
TOTAL IIC		260	9,80	542	13,88
- DEPOSITOS Banco Caixa Geral 0,05 2020-04-17	EUR	425	16,02	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		425	16,02	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		886	33,38	542	13,88
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
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	318	8,13
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	0	0,00	98	2,52
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CVI 3,25 2021-03-15	EUR	0	0,00	99	2,52
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	97	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	611	15,65
IT0004608797 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	209	7,88	0	0,00
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	0	0,00	153	3,92
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,31 2021-09-09	EUR	201	7,56	0	0,00
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	205	7,72	0	0,00
XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29	EUR	98	3,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		713	26,87	153	3,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		713	26,87	764	19,57
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		713	26,87	764	19,57
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
LU0981835407 - PARTICIPACIONES 37855975 GARIM SICAV-SIF Global Allcat	EUR	0	0,00	349	8,92
LU0673562095 - PARTICIPACIONES 28067681 GARIM SICAV WORLD EQUITY-A	EUR	0	0,00	133	3,42
TOTAL IIC		0	0,00	482	12,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		713	26,87	1.246	31,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.599	60,25	1.788	45,79

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

[Denominación del compartimento no encontrada]

Fecha de registro: [Fecha de registro del compartimento no encontrada]

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La creación del compartimento de propósito especial resulta necesaria debido a la elevada exposición de su patrimonio, en términos relativos, a los valores considerados de escasa liquidez que componen su cartera de inversión.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	-0,09

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	726.610,00	726.610,00
Nº de accionistas	241,00	241,00
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	659	0,9074	0,9074	1,3714
2018	922	1,2691	1,1515	3,8060
2017				
2016				

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

Cotización (€)	Volumen medio		

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
0,91	1,37	0,91	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			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

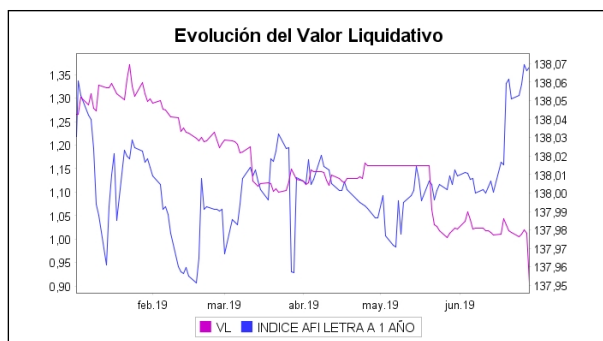
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-28,50	-19,45	-11,24	-61,93					

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,33	0,25	0,00	0,00	0,00			

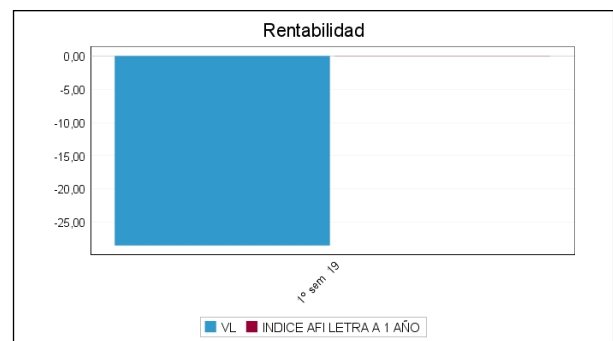
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	592	89,83	909	98,59
* Cartera interior	292	44,31	610	66,16
* Cartera exterior	202	30,65	206	22,34
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,91	1	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	92	13,96	93	10,09
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	10,47	14	1,52
(+/-) RESTO	-1	-0,15	-1	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	659	100,00 %	922	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)	922	0	922	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	179,46	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-31,23	-132,26	-31,23	-89,83
(+) Rendimientos de gestión	-30,65	-132,26	-30,65	-90,02
+ Intereses	0,69	0,21	0,69	38,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-10,07	-0,57	-97,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-30,78	-121,89	-30,78	-89,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,51	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	0,00	-0,58	186.979,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	0,00	-0,40	0,00
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	0,00	-0,13	43.022,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	659	922	659	

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

3. Inversiones financieras

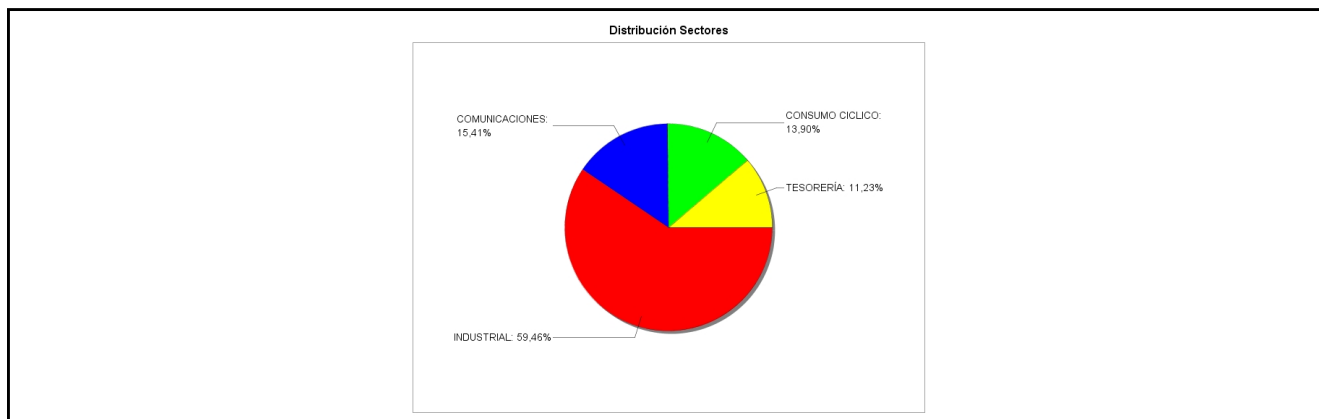
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	292	44,26	610	66,19
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	292	44,26	610	66,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	292	44,26	610	66,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	30,61	206	22,30
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	202	30,61	206	22,30
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	202	30,61	206	22,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	494	74,87	816	88,49

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

	SI	NO
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 aplica

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 no se mantenían participaciones significativas en la IIC.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El día 27 de junio de 2018, Esfera Capital Gestión SGIIC comunica mediante Hecho Relevante la suspensión de cotización de las acciones de K2 2006, SICAV, S.A., debido a la elevada exposición de su patrimonio, en términos relativos, a determinados valores considerados de escasa liquidez. Conforme a lo dispuesto en el artículo 75 del RD 1082/2012 sobre compartimentos de propósito especial, ESFERA CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U en unión con

CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN., en su calidad de Sociedad Gestora y Entidad Depositaria, respectivamente, de la SICAV solicitaron a la CNMV la inscripción de un Compartimento de Propósito Especial mediante el traspaso de los títulos que representaban a fecha 17 de julio de 2018 un 19.79% de la cartera de la IIC.

Así, con el fin de preservar los intereses de los accionistas de la SICAV, con fecha 20 de julio de 2018 se inscribió en el correspondiente registro de la CNMV un compartimento de propósito especial de la SICAV, estando compuesto al final del periodo por los siguientes activos:

- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP - ES0105042008 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- EURONA WIRELESS TELECOM - ES0133443004 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0,308 euros por acción.
- INCLAM - ES0105083002 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 1,208 euros por acción.
- CERBIUM HOLDING, S.A. - ES0105038006 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- HOME MEAL REPLACEMENT - ES0105049003 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- 1NKEMIA IUCT GROUP - ES0156303002 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- BON ASTURIANA DE LAMINADOS 6% 20/07/2023 - XS1453398049 - Al final del periodo la valoración del bono era de 103,72 y una TIR de 6,4453.
- HOME MEAL REPLACEMENT|4,879|2023-07-15 - XS1673090384 - Al final del periodo la valoración del bono era de 31,3503 y una TIR de 15,0529.
- HOME MEAL REPLACEMENT|6,000|2018-10-26 - XS1649259782 - Al final del periodo la valoración del bono era de 30,150 y una TIR de 3,9732.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La sociedad Gestora valorará los activos de renta variable por su valor de mercado, entendiendo dicho valor como el precio de cierre del día de referencia en el mercado más representativo por volúmenes de negociación.

Si, por comunicaciones fehacientes a Mercado vía publicación de Hecho Relevante, hubiera una ocurrencia de factores (p.e situaciones concursales) que pudieran condicionar el normal funcionamiento de la formación del precio del activo en el Mercado, por prudencia se procederá a valorar el activo por su valor teórico contable (VTC) ajustándolo en su caso, tomando en consideración la información fidedigna adicional que se pueda recibir bien directamente de la Sociedad o del auditor.

Para los activos de renta fija se aplica la valoración teórica de un proveedor independiente.

La creación de un compartimento de propósito especial implica la división del patrimonio en dos partes, de tal manera que los valores considerados de escasa liquidez pasan a formar parte de dicho compartimento, permaneciendo el resto de los valores en el fondo original; ello implicó que el importe de la inversión del partícipe en el fondo original sufrió un descenso proporcional al patrimonio traspasado al compartimento. Las condiciones aplicables a dicho compartimento de propósito especial son las siguientes:

- En los informes periódicos del fondo se debe incluir información sobre el valor liquidativo de que se disponga y de las perspectivas sobre la evolución futura de los activos integrantes del compartimento.
- Cuando desaparezcan total o parcialmente las circunstancias excepcionales que motivaron la creación del compartimento, se procederá con la mayor diligencia a la venta de los activos y al reparto proporcional de la liquidez resultante entre todos los partícipes, mediante el reembolso o traspaso del número de participaciones que corresponda.
- A los efectos anteriores, los partícipes deberán designar una cuenta a la que realizar el reembolso, o una IIC a la que realizar el traspaso de sus participaciones, lo que se realizará de forma automática cuando se cumplan las condiciones

indicadas.

- Una vez satisfechos los reembolsos o traspasos de los partícipes, se procederá a la extinción del compartimento. Por último, la CNMV acordó, con efectos 6 de julio de 2018, el levantamiento de la suspensión de las suscripciones y reembolsos del fondo, por lo que la operativa del fondo original retornó a su funcionamiento habitual desde ese día.

c) Índice de referencia.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo inició el periodo con un patrimonio 922.164,63 euros y 241 partícipes y finalizó el periodo con un patrimonio de 659.331,92 euros, y 241 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo durante el periodo obtuvo una rentabilidad de -28,50%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A fecha de referencia del presente informe, la gestora ha realizado las acciones que ha estimado oportunas para poder proceder a la venta de los activos. Durante el primer semestre del 2019 se han realizado las siguientes ventas:

- 119.884 acciones de Euron Wireless Telecom - ES0133443004, lo que representa un 26,66% de la posición inicial.
- 2.730 acciones de Asturiana de Laminados - ES0105227005, lo que representa un 19,50% de la posición inicial.

Con fecha 23/11/2018 la CNMV autorizó el cambio de sociedad gestora de ESFERA CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C. en favor de la nueva sociedad gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera, han sido las siguientes:

- Euron Wireless Telecom:

o En la Junta de Accionistas de 29 de marzo de 2019, el fondo votó a favor de la reducción del número de consejeros y nombramiento de PREMAAT como miembro del consejo de administración.

o En la Junta de Accionistas de 19 de junio de 2019, el fondo votó a favor de la aprobación de las cuentas anuales, e informe de gestión de la sociedad y la aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2018. Adicionalmente, se votó a favor de la operación para el restablecimiento del equilibrio patrimonial de la sociedad y la reelección del auditor. Además, se abstuvo en la aprobación de la gestión del consejo de administración y voto en contra del programa de compra de acciones propias y en delegar al consejo de administración una eventual ampliación de capital.

- Home Meal Replacement:

o En la Junta de Accionistas de fecha 25 de abril de 2019, se votó a favor de la autorización de la Junta para la Venta y/o gravamen de activos esenciales de la Sociedad de conformidad con el artículo 160 F) de la Ley de Sociedades de Capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. 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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

- Inkemia: La compañía holding y dos filiales procedieron a acogerse al artículo 5bis de la LC el 11 de marzo de 2019 Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la compañía, en fecha 11 de marzo de 2019 se pasó a valorar sus acciones a 0 euros por acción.

- Cerbium Holding: La compañía solicitó la declaración de concurso voluntario, lo que produjo la suspensión de cotización de sus acciones, el 24 de enero de 2019. Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la compañía, se continúa valorando sus acciones a 0 euros la acción.

- Euroconsult Engineering Consulting Group: La empresa está en concurso de acreedores. La compañía está negociando un convenio con sus acreedores y la entrada de un fondo de inversión. Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la empresa, sus acciones continúan valorándose a 0 euros por acción. Las acciones de la compañía continúan suspendidas de cotización.

- Euron Wireless Telecom: El precio de cotización de las acciones de la compañía descendió un 49% durante el primer semestre del 2019.

- Home Meal Replacement: La compañía solicitó la declaración de concurso voluntario, lo que produjo la suspensión de cotización de sus acciones, el 22 de febrero de 2019 dado que el acuerdo con los acreedores financieros no fue suficiente para asegurar la viabilidad de la compañía. Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la compañía, se continúa valorando sus acciones a 0 euros por acción.

- Inclam: El precio de cotización de las acciones de la compañía descendió un 11% durante el primer semestre del 2019 No obstante, debido a la nula liquidez del valor se ha optado por valorar las acciones por métodos alternativos (múltiplos y book value).

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El VL del CPE muestra una caída del -28,5% en el periodo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los

mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Otros:

Además, la Sociedad podrá presentar los siguientes riesgos:

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

Riesgo de liquidez: puede influir negativamente en la liquidez del fondo y/o en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a modificar sus posiciones. Como consecuencia de todos los riesgos que soporta la Sociedad el liquidativo de la acción puede presentar alta volatilidad. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera, han sido las siguientes:

- Euron Wireless Telecom:

o En la Junta de Accionistas de 29 de marzo de 2019, el fondo votó a favor de la reducción del número de consejeros y nombramiento de PREMAAT como miembro del consejero de administración.

o En la Junta de Accionistas de 19 de junio de 2019, el fondo votó a favor de la aprobación de las cuentas anuales, e informe de gestión de la sociedad y la aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2018. Adicionalmente, se votó a favor de la operación para el restablecimiento del equilibrio patrimonial de la sociedad y la reelección del auditor. Además, se abstuvo en la aprobación de la gestión del consejo de administración y voto en contra del programa de compra de acciones propias y en delegar al consejo de administración una eventual ampliación de capital.

- Home Meal Replacement:

o En la Junta de Accionistas de fecha 25 de abril de 2019, se votó a favor de la autorización de la Junta para la Venta y/o gravamen de activos esenciales de la Sociedad de conformidad con el artículo 160 F) de la Ley de Sociedades de Capital.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre veremos si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, ésta es la razón fundamental para esperar aumentos de volatilidad en todos los activos probablemente a la vuelta de verano.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos llevadas a cabo en 2018 han dado paso a bajadas de tipos después de la reacción del mercado y que los datos macroeconómicos fuesen peor de lo esperado. En Europa el BCE también ha dado mensajes de seguir con el QE mientras la situación macroeconómica no mejore con nuevas inyecciones de liquidez e incluso posibles bajadas de tipos.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0156303002 - ACCIONES 33754393 1nkemia IUCT Group SA	EUR	0	0,00	38	4,14
ES0133443004 - ACCIONES 23336041 EURONA WIRELESS TELECOM	EUR	102	15,41	270	29,26
ES0105083002 - ACCIONES 20816826 INCLAM SA	EUR	190	28,85	302	32,79
TOTAL RV COTIZADA		292	44,26	610	66,19
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		292	44,26	610	66,19
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		292	44,26	610	66,19
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
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2025-07-20	EUR	202	30,61	206	22,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	30,61	206	22,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	30,61	206	22,30
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		202	30,61	206	22,30
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		202	30,61	206	22,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		494	74,87	816	88,49
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1649259782 - BONO 24491785 HOME MEAL REPLACEMENT 0,05 2049-10-26	EUR	60	9,15	60	6,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1673090384 - BONO 24491785 HOME MEAL REPLACEMENT 0,00 2027-10-06	EUR	31	4,75	32	3,51

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)