

K2 2006, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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:

DirecciónCL. 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 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,19	1,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,04	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	452.415,00	726.610,00
Nº de accionistas	190,00	243,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.907	8,6357	8,6294	12,9667
2017	11.762	13,8715	13,3155	14,0156
2016	21.263	14,0145	13,5757	14,0145
2015	19.850	13,8203	13,4443	14,2893

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			
8,63	12,97	8,64	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	1,25	0,00	1,25	1,92	0,00	1,92	patrimonio	
Comisión de depositario			0,14			0,21	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

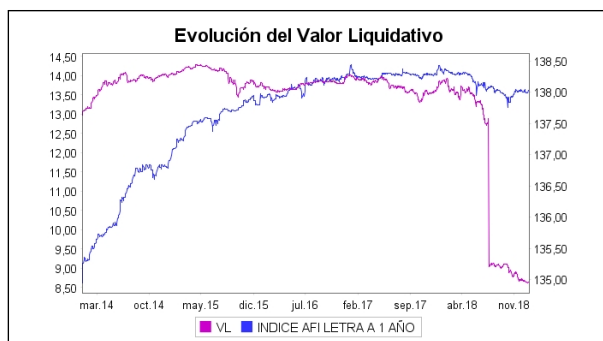
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-37,75	-5,14	-29,79	-5,56	-1,02	-1,02	1,41	-1,62	9,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,32	0,42	0,36	0,36	1,46	1,32	1,30	1,06

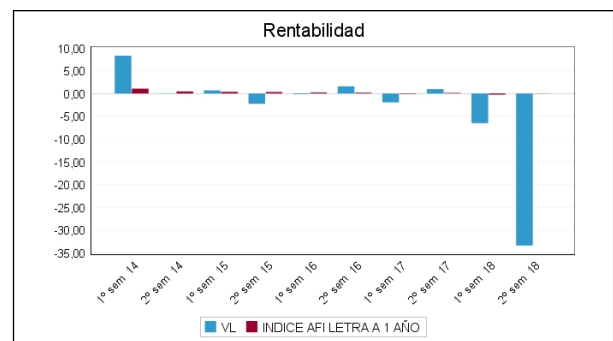
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.794	45,92	0	
* Cartera interior	542	13,87	0	
* Cartera exterior	1.246	31,89	0	
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,15	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.061	52,75	0	
(+/-) RESTO	52	1,33	0	
TOTAL PATRIMONIO	3.907	100,00 %	0	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)	9.422	10.489	11.762	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-127,66	-4,99	-184,37	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,56	-5,62	-6,58	110,88
(+) Rendimientos de gestión	-2,94	-5,34	-4,25	43,09
+ Intereses	1,78	0,19	2,57	0,00
+ Dividendos	0,64	0,29	0,93	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,33	-0,62	-3,37	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-5,39	0,10	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,10	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,03	0,20	-4,38	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,63	-0,28	-2,34	1.413,01
- Comisión de sociedad gestora	-1,25	-0,22	-1,80	0,00
- Comisión de depositario	-0,14	-0,02	-0,20	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,01	-0,14	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,01	-0,13	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	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)	3.907	9.422	3.907	

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

3. Inversiones financieras

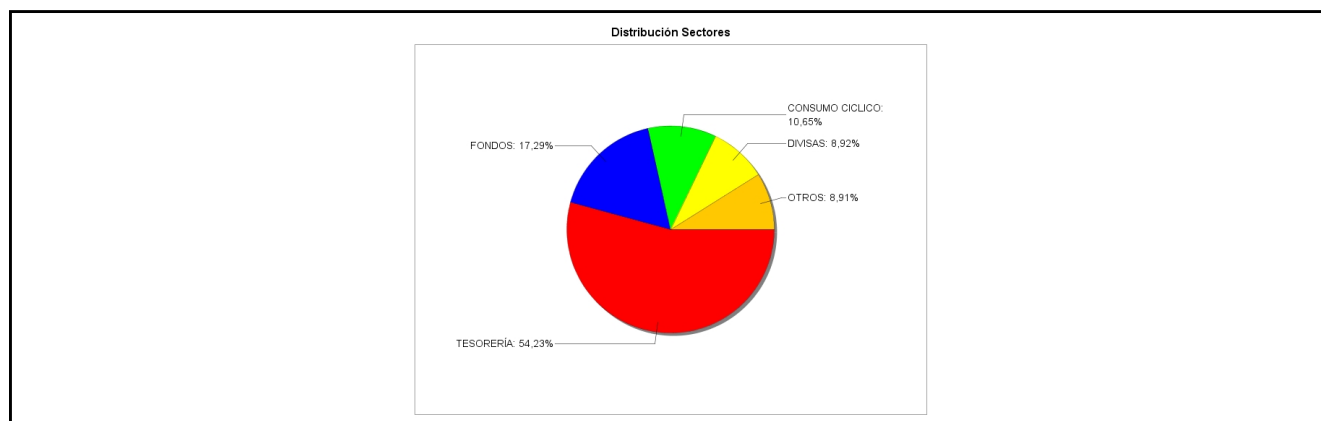
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	2.520	26,75
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	2.520	26,75
TOTAL IIC	542	13,88	1.202	12,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	542	13,88	3.722	39,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	764	19,57	2.652	28,13
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	764	19,57	2.652	28,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	428	4,54
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	428	4,54
TOTAL IIC	482	12,34	1.698	18,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.246	31,91	4.778	50,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.788	45,79	8.500	90,21

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

23/11/2018

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de K2 2006, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2594), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de K2 2006, SICAV, S.A. con: Q-RENTA, A.V., S.A. La delegación fue impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 23 de junio de 2015 del correspondiente acuerdo de Junta General.

Número de registro: 271884

23/11/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de K2 2006, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2594), la revocación del acuerdo de gestión con: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de K2 2006, SICAV, S.A..

Número de registro: 271877

23/11/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A. como depositario.

Número de registro: 271871

20/07/2018

Otros hechos relevantes

Creación Compartimento Propósito Especial

Número de registro: 268100

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

K2 2006, SICAV

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Durante En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad ("Investment Grade") sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el periodo. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

Los principales mercados financieros incrementaron de forma notable su volatilidad a partir de agosto debido a un aumento importante de los riesgos geopolíticos a nivel global. Persiste la guerra comercial entre Estados Unidos y China con amenazas de nuevos gravámenes por parte de USA a las importaciones de oriente. No obstante, el principal generador de volatilidad fueron las dudas sobre la situación financiera en Turquía y Argentina.

Las divisas de ambos países descendieron de forma brusca hasta sus mínimos históricos lo que generó importantes caídas en emergentes con el consecuente efecto contagio al resto de mercados. A lo anterior se sumaron una serie de datos macro procedentes de China que muestran un menor ritmo de crecimiento. Otro elemento que incidió de forma especialmente negativa en Europa fueron las decisiones tomadas por el gobierno de Italia tanto en agosto como en septiembre. Los presupuestos italianos mostraron un déficit muy superior al marcado por la UE lo que repercutió de forma directa en la TIR de sus emisiones elevando mucho la prima de riesgo del país. Las decisiones tomadas por los Bancos Centrales no generaron movimientos en los mercados al cumplir con las estimaciones de los analistas. Mientras que la Fed subió el precio del dinero por tercera vez este año hasta el rango 2,00% - 2,25% el BCE mantiene su discurso inalterado asegurando el tipo del interés en el 0,0% como mínimo hasta septiembre de 2019.

Durante el tercer trimestre, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -29,79%, el patrimonio se ha reducido hasta los 8.420.760,34 euros y los accionistas se han reducido hasta 217 al final del período. La rentabilidad de la Sociedad en el tercer trimestre se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,15% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

A pesar del incremento de volatilidad visto durante el tercer trimestre, la selección de valores europeos por elevado dividendo contribuyó de forma positiva a la rentabilidad de la SICAV. El sector utilities sorprendió con un buen comportamiento permitiendo a la estrategia recuperar parte de lo perdido.

En cuanto a las emisiones de renta fija en el tercer trimestre, apreciamos caídas significativas en los periodos de elevada incertidumbre por emergentes e Italia. Los bonos de calificación High Yield sufrieron descensos ante la crisis Turca mientras que los emisores de la periferia europea lo hicieron cuando la prima de riesgo italiana rebotó. No obstante, el comportamiento de los bonos escogidos fue positivo destacando la evolución de aquellas emisiones con plazos largos y la de los bonos con multitud de CALL en diferentes vencimientos. Los fondos de autor de sesgo value seleccionados también tuvieron evolucionaron positivamente a pesar de no ser el tipo de asset con mejor performance este año. En lo referente a la categoría de multiestrategia, la categoría sigue mostrando una elevada volatilidad y no ha logrado recuperar las pérdidas acumuladas en el primer semestre. El fondo de renta fija emergente tuvo una recuperación importante en junio pero incurrió en más pérdidas tras los episodios de volatilidad de agosto; en septiembre con la menor percepción del riesgo emergente consiguió posicionarse en positivo a nivel intertrimestral. La selección de valores del MAB pasó a incluirse en el Compartimento de Propósito Especial (CPE) desde mediados de julio. Los valores han continuado experimentando descensos siendo el principal motivo explicativo de las caídas registradas por la SICAV. Las decisiones de tipos de interés tomadas por los bancos centrales estaban más que descontadas y no tuvieron efecto sobre los mercados. El fondo de renta fija emergente también se vio especialmente castigado por la situación de este tipo

En noviembre vimos en el mercado un claro flujo hacia los segmentos más defensivos dentro de cada activo. Así en renta

fija los bonos de gobiernos lo hicieron sensiblemente mejor que los bonos corporativos, en renta variable los sectores más defensivos (Eléctricas, Telecom, alimentación) sirvieron de refugio frente a sectores más cíclicos. La razón, una desaceleración en el crecimiento global que está llevando a revisar estimaciones a la baja. En general diciembre fue una continuación del mes anterior, mejor comportamiento de los activos refugio frente a los de riesgo y de los sectores defensivos frente a los más expuestos a ciclo, pero amplificado el movimiento en algunos activos por la falta de liquidez. En renta variable sólo las eléctricas han saldado el mes con ganancias mientras bancos y cíclicas han sido los más castigados. Por áreas geográficas EE.UU. ha sido el peor mercado.

En cuanto a la cartera, durante el cuarto trimestre el fondo siguió aumentando el porcentaje en liquidez y reduciendo la exposición tanto a renta fija como a renta variable. A medida que el fondo aumentaba su peso en liquidez, cada vez era menos sensible al mercado. Por esta razón en el último mes del año el fondo tuvo una rentabilidad prácticamente plana, mientras los principales índices bursátiles, especialmente Estados Unidos, sufrían uno de los peores meses de diciembre en años.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 32,97% y 48,48%, respectivamente y a cierre del tercer trimestre de 39,38% en renta fija y 25,64% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrito, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

Con fecha 23/11/2018 la CNMV inscribió 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

Desde el inicio de gestión el 23/11/2018 procedimos a la venta progresiva de la cartera para aumentar la liquidez del fondo. Fuimos vendiendo tanto la cartera de renta variable e IICs, como la de renta fija teniendo en cuenta que el volumen de las operaciones no afectase de manera negativa el precio de los activos. Al final del periodo la exposición a renta variable mediante fondos de inversión es de 3,42%. La exposición a renta fija es del 33,59%.

En renta fija la inversión directa en bonos representa un 19,71%, mientras que la inversión directa, mediante fondos de inversión, representa un 13,88%. Al final del periodo mantenemos en cartera el fondo Garim SICAV- SIF Global con un peso del 8,92%. El resto, un 54,07% se mantiene en efectivo. Al final del periodo las IICs con un mayor peso dentro de la cartera del fondo son Trea Rentas Emergentes (13,88%), el Garim SICAV-SIF Global (8,92%) y Garim World Equity (3,42%).

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.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 3.906.930,54

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

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

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

El 2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

- Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.
- Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).
- Desaceleración económica a nivel global.
- Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.
- Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018. Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones de los spreads de crédito.

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.

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

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 REPLACEMEN|4,879|2023-07-15 - XS1673090384
- HOME MEAL REPLACEMEN|6,000|2018-10-26 - XS1649259782

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.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable.

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
ES0105038006 - Accs. Cerbium Holding SA	EUR	0	0,00	463	4,91
ES0156303002 - Accs. Inkemia IUCT Group SA	EUR	0	0,00	236	2,50
ES0130960018 - Accs. Enagas	EUR	0	0,00	30	0,32
ES0133443004 - Accs. Euron Wireless Telecom SA	EUR	0	0,00	551	5,85
ES0105042008 - Accs. Euroconsult SA	EUR	0	0,00	186	1,98
ES0105083002 - Accs. Incliam, S. A.	EUR	0	0,00	356	3,78
ES0105049003 - Accs. Home Meal Replacement SL	EUR	0	0,00	609	6,46
ES0130670112 - Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)	EUR	0	0,00	30	0,32
ES0115056139 - Accs. Bolsas y Mercados	EUR	0	0,00	31	0,33
ES0124244E34 - Accs. Corporacion Mapfre	EUR	0	0,00	28	0,30
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.520	26,75
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	2.520	26,75
ES0179463007 - Kersio Capital Sicav SA	EUR	0	0,00	647	6,87
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	EUR	542	13,88	555	5,89
TOTAL IIC		542	13,88	1.202	12,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		542	13,88	3.722	39,51
XS1649259782 - HMR 6 10/26/18	EUR	0	0,00	193	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	193	2,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1634531344 - INTRUM 2 3/4 07/15/22	EUR	0	0,00	142	1,51
XS1212668062 - ESL 3 5/8 04/15/23	EUR	0	0,00	154	1,64
XS1708450215 - WINTRE 0 01/20/24 Float	EUR	0	0,00	263	2,79
XS1496337236 - CAR 4 1/8 11/15/24	EUR	0	0,00	101	1,07
XS1673090384 - HMR 0 10/06/23 CONVERTIBLE	EUR	0	0,00	87	0,93
XS1706202592 - EUROCA 4 1/8 11/15/24	EUR	0	0,00	98	1,04
XS1117296209 - INEGRP 4 05/01/23	EUR	0	0,00	103	1,09
ES0213900220 - SANTAN 1 PERP	EUR	0	0,00	314	3,33
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	318	8,13	334	3,54
XS1491985476 - EDRSM 8 1/2 08/01/21 CALLED	EUR	0	0,00	102	1,08
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	98	2,52	98	1,04
XS1598243142 - ANTOLN 3,25 04/30/20	EUR	0	0,00	97	1,03
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	99	2,52	100	1,06
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	97	2,48	101	1,07
XS1453398049 - ELZINC 6 1/2 07/23	EUR	0	0,00	209	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		611	15,65	2.303	24,43
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	153	3,92	156	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153	3,92	156	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		764	19,57	2.652	28,13
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		764	19,57	2.652	28,13
DE0005408116 - Accs. Aareal Bank AG	EUR	0	0,00	29	0,30
BE0003810273 - Accs. Proximus	EUR	0	0,00	20	0,22
FI0009014377 - Accs. Orion OYJ-Class B	EUR	0	0,00	22	0,23
LU0088087324 - Accs. SES Global	EUR	0	0,00	35	0,37
DE000A0Z2Z25 - Accs. Freenet AG	EUR	0	0,00	21	0,22
FR0000125585 - Accs. Casino Guichard Perrachon	EUR	0	0,00	20	0,21
FR0000121964 - Accs. Klepierre	EUR	0	0,00	25	0,27
DE000PSM7770 - Accs. Prosieben Sat.1 Media AG-PFD	EUR	0	0,00	22	0,23
FR0000120685 - Natixis SA	EUR	0	0,00	26	0,28
PTEDPOAM0009 - Accs. Electricidade de Portugal	EUR	0	0,00	34	0,36
BE0974268972 - Accs. BPOST	EUR	0	0,00	15	0,16
NL0000303709 - Accs. Aegon NV	EUR	0	0,00	28	0,30
GB00B03MLX29 - Accs. Royal Dutch Shell PLC (EUR)	EUR	0	0,00	31	0,33
FR0010208488 - Accs. Engie	EUR	0	0,00	26	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130809 - Accs. Societe Generale Ords.	EUR	0	0,00	24	0,26
DE0007100000 - Accs. Daimler-Chrysler	EUR	0	0,00	24	0,25
IT0000072618 - Accs. Banca Intesa SanPaolo	EUR	0	0,00	26	0,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	428	4,54
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	428	4,54
LU0981835407 - PARTICIPACIONES 37855975 GARIM SICAV-SIF Global Allocat	EUR	349	8,92	605	6,43
LU0507282852 - Parts. Finlabo Investments Sicav - Dy	EUR	0	0,00	207	2,20
IE00BYYPFG98 - Parts. Kames Global Diversified Incom	EUR	0	0,00	300	3,18
GB00BMP3SH07 - Parts. M&G 7 Global Floating Rate HY-EUR	EUR	0	0,00	163	1,73
LU0673562095 - PARTICIPACIONES 28067681 GARIM SICAV WORLD EQUITY-A	EUR	133	3,42	423	4,49
TOTAL IIC		482	12,34	1.698	18,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.246	31,91	4.778	50,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.788	45,79	8.500	90,21

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.

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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	726.610,00	
Nº de accionistas	241,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	922	1,2691	1,1515	3,8060
2017				
2016				
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			
1,15	3,81	1,27	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

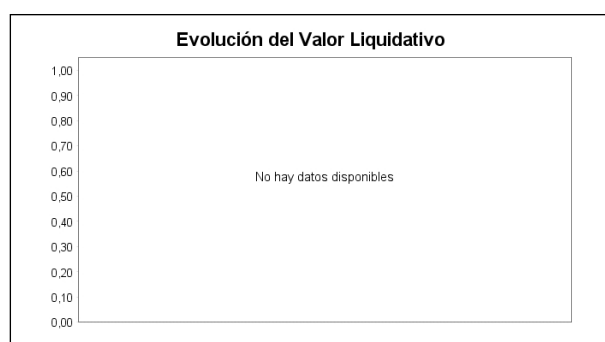
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-61,93							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	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	909	98,59		
* Cartera interior	610	66,16		
* Cartera exterior	206	22,34		
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,11		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	93	10,09		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14	1,52		
(+/-) RESTO	-1	-0,11		
TOTAL PATRIMONIO	922	100,00 %		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)	0		0	
± Compra/ venta de acciones (neto)	179,46		179,46	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-132,26		-132,26	
(+) Rendimientos de gestión	-132,26		-132,26	
+ Intereses	0,21		0,21	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,07		-10,07	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-121,89		-121,89	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51		-0,51	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	
- Comisión de sociedad gestora	0,00		0,00	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	922		922	

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

3. Inversiones financieras

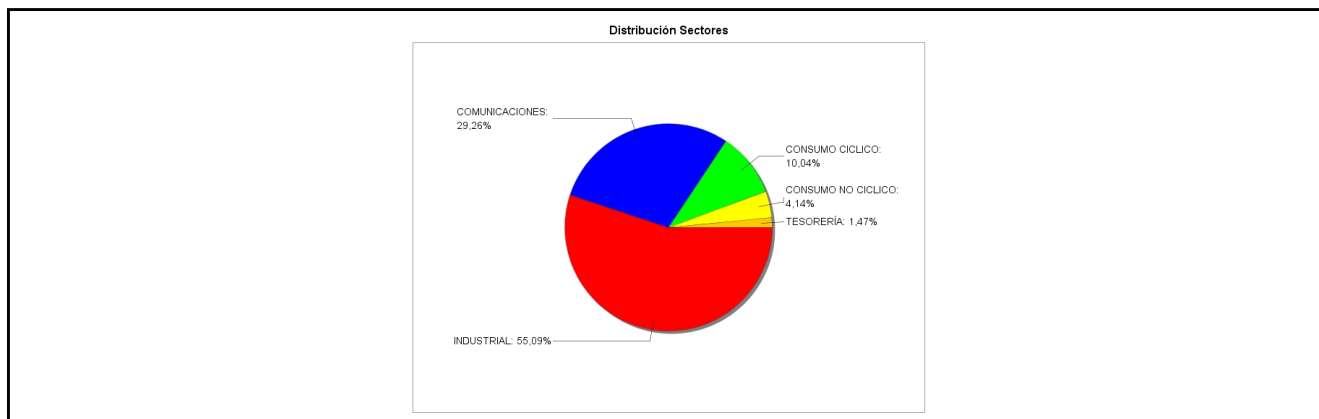
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	610	66,19		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	610	66,19		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	610	66,19		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	206	22,30		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	206	22,30		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	206	22,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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 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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas

proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad ("Investment Grade") sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

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.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

Los principales mercados financieros incrementaron de forma notable su volatilidad a partir de agosto debido a un aumento importante de los riesgos geopolíticos a nivel global. Persiste la guerra comercial entre Estados Unidos y China con amenazas de nuevos gravámenes por parte de USA a las importaciones de oriente. No obstante, el principal generador de volatilidad fueron las dudas sobre la situación financiera en Turquía y Argentina. Las divisas de ambos países descendieron de forma brusca hasta sus mínimos históricos lo que generó importantes caídas en emergentes con

el consecuente efecto contagio al resto de mercados. A lo anterior se sumaron una serie de datos macro procedentes de China que muestran un menor ritmo de crecimiento. Otro elemento que incidió de forma especialmente negativa en Europa fueron las decisiones tomadas por el gobierno de Italia tanto en agosto como en septiembre. Los presupuestos italianos mostraron un déficit muy superior al marcado por la UE lo que repercutió de forma directa en la TIR de sus emisiones elevando mucho la prima de riesgo del país. Las decisiones tomadas por los Bancos Centrales no generaron movimientos en los mercados al cumplir con las estimaciones de los analistas. Mientras que la Fed subió el precio del dinero por tercera vez este año hasta el rango 2,00% - 2,25% el BCE mantiene su discurso inalterado asegurando el tipo del interés en el 0,0% como mínimo hasta septiembre de 2019.

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 - ES0105042008 - Al final del periodo valoramos las acciones a 0 euros por acción.
- EURONA WIRELESS TELECOM SA - ES0133443004 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 0,688 euros por acción.
- INCLAM SA - ES0105083002 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 1,92 euros por acción.
- CERBIUM HOLDING SA - ES0105038006 - Al final del periodo valoramos las acciones a 0 euros por acción.
- HOME MEAL REPLACEMENT SA - ES0105049003 - Al final del periodo valoramos las acciones a 0 euros por acción.
- 1KEMIA ICUT GROUP SA - ES0156303002 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 0,33 euros por acción.
- ASTURIANA DE LAMINAD[6,500|2023-07-20 - XS1453398049 - Al final del periodo la valoración del bono era de 102,6112 y una TIR de 5,9669
- HOME MEAL REPLACEMENT[4,879|2023-07-15 - XS1673090384 - Al final del periodo la valoración del bono era de 30,7529 y una TIR de 28,3276
- HOME MEAL REPLACEMENT[6,000|2018-10-26 - XS1649259782 - Al final del periodo la valoración del bono era de 30,0306 y una TIR de 3,9218

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.

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 accionistas 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 realizada la venta o el traspaso de todas las acciones, se procederá a la extinción del compartimento.

Por último, con fecha 19 de julio de 2018, el MAB ha excluido de negociación las acciones de la SICAV, pasando a tener la sociedad un sistema de adquisición y transmisión de acciones similar al de los fondos de inversión, detallado en el folleto de la sociedad registrado en la CNMV.

A fecha de referencia del presente informe, no ha sido posible hacer líquido ninguno de los activos que componen su patrimonio, por lo que se mantienen en la cartera del compartimento de propósito especial los mismos títulos traspasados inicialmente.

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora ESFERA CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C., durante el tercer trimestre, en relación con los activos en cartera, han sido las siguientes:

- Se ha gestionado de forma activa la situación derivada de las dificultades de liquidez de la Sociedad Home Meal Replacement. Con referencia a los pagarés cuyo vencimiento se ha producido en este período, se tomó la decisión de prorrogar el vencimiento en dos ocasiones, al mismo tiempo, se ha obtenido cobro de los intereses correspondientes a un mes y se están estudiando diferentes opciones de reestructuración conjuntamente con el pool bancario. Las decisiones adoptadas se han considerado como las más adecuadas para el interés de los partícipes del fondo.
- Paralelamente, se ha contactado con varias empresas especialistas en la búsqueda de inversores, si bien en condiciones que preserven los intereses de los partícipes de la IIC.

Con fecha 23/11/2018 la CNMV inscribió 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

Desde el 23/11/2018 la nueva sociedad gestora, TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C ha realizado las siguientes acciones:

En Home Meal: El fondo se ha adherido a la refinanciación propuesta por la compañía al entender que era la mejor opción dentro de las alternativas presentadas para el interés de los partícipes.

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

- EUROCONSULT - ES0105042008: La empresa el 27/09/2018 presentó la solicitud de concurso voluntario. El 28/09/2018 fue suspendida la contratación de las acciones en el MAB
- EURONA WIRELESS TELECOM SA - ES0133443004: La empresa aprobó una reestructuración de su deuda. Su precio de cotización ha descendido un 51% durante el segundo semestre del 2018.
- INCLAM SA - ES0105083002: Su precio de cotización ha descendido un 15% durante el segundo semestre del 2018.
- CERBIUM HOLDING SA - ES0105038006: La empresa el 31/10/2018 procedió a acogerse a las previsiones del artículo

5 bis de la Ley Concursal. Su precio de cotización ha descendido un 16% durante el segundo semestre del 2018.

- HOME MEAL REPLACEMENT SA - ES0105049003: el 23/10/2018 la empresa procedió a acogerse al amparo del artículo 5 bis de la Ley Concursal. El 4 de diciembre comunicó que había llegado a un acuerdo con el número suficiente de acreedores para solicitar la homologación del acuerdo de refinanciación. Su precio de cotización ha descendido un 10% durante el segundo semestre del 2018.

- 1KEMIA ICUT GROUP SA - ES0156303002: La compañía está en un proceso de reestructuración de la deuda. Su precio de cotización ha descendido un 84% durante el segundo semestre del 2018.

- Asturiana de Laminados: La compañía ha procedido a la modificación de las condiciones del bono. Su precio de cotización ha descendido un 33% durante el segundo semestre del 2018.

- 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

El VL del CPE muestra una caída del -66,65 % en el periodo.

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.

A cierre del periodo, el patrimonio del CPE es de 922.164,63 euros y el número de partícipes de 241. El Valor liquidativo del CPE se sitúa en 1.2691.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de

la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
ES0156303002 - ACCIONES 33754393 1nkemia IUCT Group SA	EUR	38	4,14		
ES0133443004 - ACCIONES 23336041 EURONA WIRELESS TELECOM	EUR	270	29,26		
ES0105083002 - ACCIONES 20816826 INCLAM SA	EUR	302	32,79		
TOTAL RV COTIZADA		610	66,19		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		610	66,19		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		610	66,19		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2023-07-20	EUR	206	22,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206	22,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206	22,30		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		206	22,30		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		206	22,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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	6,53		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1673090384 - BONO 24491785 HOME MEAL REPLACEMENT 0,00 2023-10-06	EUR	32	3,51		

Notas: El periodo 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.