

ANNAPURNA, FI
Nº Registro CNMV: 4453

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

C0

Fecha de registro: 09/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo 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: El Fondo podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en

IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta variable y de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes.

No existe predeterminación por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%.

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

De forma directa solo se utilizan derivados negociados en mercados organizados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados negociados o no en mercados organizados.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 el compartimento 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.

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	0,10	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	795.553,08	4.155.305,95
Nº de Partícipes	613	1.946
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.043	10,1105
2017	64.585	11,6537
2016	42.425	11,8900
2015	33.449	11,7496

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	1,42	0,00	1,42	2,09	0,00	2,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,16			0,23	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-13,24	-5,25	-1,86	-5,65	-1,10	-1,99	1,20	-0,20	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	05-07-2018	-0,95	28-06-2018	-0,92	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,72	31-10-2018	0,95	28-03-2018	0,77	28-12-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,86	5,37	3,80	4,85	5,27	3,15	1,54	2,32	3,07
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,94	25,83	21,75	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,27	0,34	0,16	0,16	0,26	0,26	0,92
Benchmark Annapurna	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,40	3,10	0,00	2,29			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

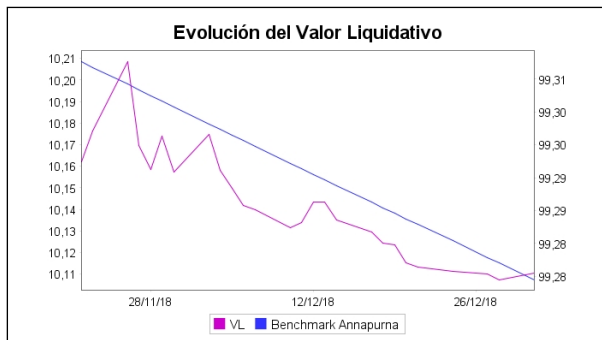
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,20	0,26	0,25	0,26	1,90	1,03	0,99	0,00

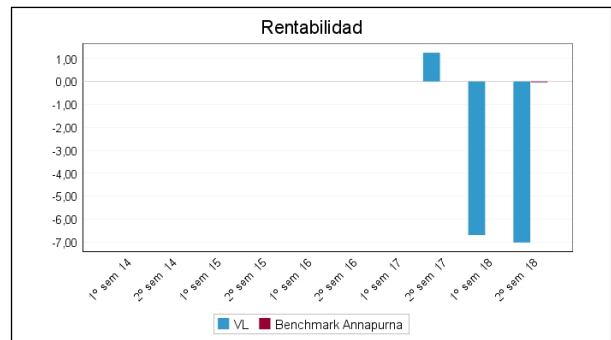
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	386.808	11.389	-0,82
Renta Fija Internacional	900.594	28.447	-1,63
Renta Fija Mixta Euro	521.584	16.562	-3,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	165.940	6.643	-10,28
Renta Variable Mixta Internacional	34.362	1.028	-4,44
Renta Variable Euro	72.040	4.864	-13,82
Renta Variable Internacional	30.378	1.350	-10,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.344	683	-6,59
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.124.051	70.966	-3,35

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.193	27,27	0	
* Cartera interior	1.406	17,48	0	
* Cartera exterior	783	9,74	0	
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.723	71,16	0	
(+/-) RESTO	128	1,59	0	
TOTAL PATRIMONIO	8.043	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)	25.874	49.164	64.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-220,67	-2,71	-138,55	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,24	-5,76	-14,59	84,63
(+) Rendimientos de gestión	-21,72	-5,54	-13,64	79,41
+ Intereses	1,53	0,24	0,96	0,00
+ Dividendos	0,34	0,15	0,21	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,28	-0,53	-0,80	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,12	-5,18	-12,63	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,04	0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,24	-0,26	-1,41	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,66	-0,24	-1,04	216,51
- Comisión de gestión	-1,42	-0,22	-0,89	0,00
- Comisión de depositario	-0,16	-0,02	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,14	0,02	0,09	220,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,01	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,01	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.043	64.585	8.043	

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

3. Inversiones financieras

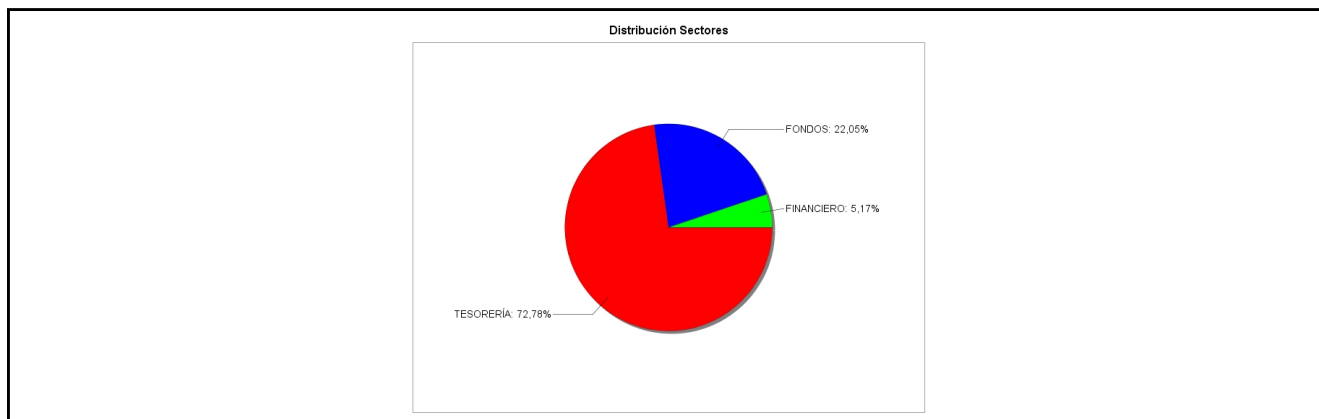
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.849	11,02
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	2.849	11,02
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	1.406	17,48	5.239	20,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.406	17,48	8.088	31,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	416	5,17	4.935	19,06
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	416	5,17	4.935	19,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.485	5,74
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	1.485	5,74
TOTAL IIC	367	4,57	7.665	29,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	783	9,74	14.085	54,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.189	27,22	22.173	85,70

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	X	
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

11/12/2018

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reembolso en el fondo de inversión ANNAPURNA, F.I. superior al 20% del patrimonio.

Número de registro: 272379

23/11/2018

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de ANNAPURNA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4453) con: Q-RENTA, A.V., S.A.

Número de registro: 271868

23/11/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ANNAPURNA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4453), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 271866

23/11/2018

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión

Número de registro: 271822

11/10/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ANNAPURNA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4453) al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

06/07/2018

Suspensión/levantamiento de suscripciones y reembolsos

La CNMV ha acordado con efectos del 06 de julio de 2018, el levantamiento de la suspensión de la suscripción y reembolso de participaciones en ANNAPURNA, FI, toda vez que con esta fecha ha quedado inscrito en la CNMV el compartimento de propósito especial que se ha constituido con los activos indisponibles del fondo de inversión.

Número de registro: 267643

06/07/2018

Otros hechos relevantes

Solicitud creación compartimento propósito especial Annapurna FI

Número de registro: 267641

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 47.380,90 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

Annapurna, FI

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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.

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.

La estrategia de Renta Variable que invierte en valores europeos escogidos por criterios de factores experimentó notables correcciones en el periodo.

Gran parte de las compañías son del sector industrial y/o automovilístico europeo siendo éste uno de los más castigados por las decisiones arancelarias de Trump. En cuanto a las emisiones de renta fija, 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. 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 de activo, especialmente con la crisis financiera de Turquía en agosto. Dada la situación excepcional del fondo, no se han adoptado medidas en relación a la situación del mercado. Las operaciones realizadas atienden a la desinversión de posiciones para hacer frente a los reintegros. Estas desinversiones se han centrado en emisiones de renta fija y fondos.

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. Esto ha hecho que la rentabilidad del fondo fuese ligeramente negativa, pero lejos del comportamiento negativo de los principales índices de renta variable.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el tercer trimestre la salida de patrimonio debido a la creación del CPE modificó las ponderaciones de los diferentes tipos de activos pasando la renta variable a suponer el 31,44% entre acciones europeas y fondos de renta variable. La posición de liquidez es el cambio más significativo ya que se incrementó de forma notable para hacer frente al

previsible número de reembolsos que se podían dar. El peso de la renta fija se redujo de forma considerable ya que se optó por este tipo de activo para generar liquidez. Esto se debe a que eran valores con un buen comportamiento en el año que permitieron deshacer posición recogiendo beneficio. Lo mismo sucedió con los fondos de inversión, eliminando de la cartera aquellos con los que el resultado YTD era mayor. El fondo experimentó un descenso del 1,861% debido principalmente al mal comportamiento de la selección de valores de renta variable europea. Los fondos de renta variable tampoco contribuyeron de forma positiva a la evolución del VL siendo la renta fija el único contribuidor positivo en el trimestre. Al final del tercer trimestre las IICs con un mayor peso dentro de la cartera del fondo son Kersio Capital, SICAV (5,716%), TREA Rentas Emergentes (5,596%), Lierde SICAV (4,710%) y Bankinter Dividendo Europa, FI (4,223%).

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.

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 4,57%. La exposición a renta fija es del 22,7%. En renta fija la inversión directa en bonos representa un 5,21%, mientras que la inversión directa, mediante fondos de inversión, representa un 17,48%. El resto, un 72,73% se mantiene en efectivo. Al final del periodo las IICs con un mayor peso dentro de la cartera del fondo son Trea Rentas Emergentes (17,48%) y Garim World Equity (4,57%).

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 8.043.435,13

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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 al final del periodo por los siguientes activos:

- BON HOME MEAL REPLAC 6% 26/07/2018 - XS1649259782
- EUR FL.R HOME MEAL REPLAC 17-2023 - XS1673090384
- BON ASTURIANA DE LAMINADOS 6,5% 20/07/2023 - XS1453398049
- CLEVER GLOBAL - ES0105152005
- ASTURIANA DE LAMINADOS - ES0105227005
- BON EURONA 6,5% 01-03-2018 - XS1575699027
- CERBIUM HOLDING, S.A. - ES0105038006
- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP - ES0105042008
- HOME MEAL REPLACEMENT - ES0105049003
- INCLAM - ES0105083002
- EURONA WIRELESS TELECOM - ES0133443004
- 1NKEMIA IUCT GROUP - ES0156303002

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
ES0844251001 - CAZAR 7 PERP	EUR	0	0,00	403	1,56
ES0213900220 - SANTAN 1 PERP	EUR	0	0,00	2.369	9,16
ES0211839222 - CESA 3.15 05/17/26	EUR	0	0,00	21	0,08
ES0211839172 - CESA 6 05/31/21	EUR	0	0,00	56	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.849	11,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.849	11,02
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	2.849	11,02
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
ES0179463007 - Kersio Capital Sicav SA	EUR	0	0,00	1.479	5,72
ES0158457038 - Parts.Lierde SICAV SA	EUR	0	0,00	1.219	4,71
ES0114802038 - Parts. Bankinter Dividendo Europa FI	EUR	0	0,00	1.093	4,22
ES0105298006 - PARTICIPACIONESJTREA RENTAS EMERGENT	EUR	1.406	17,48	1.448	5,60
TOTAL IIC		1.406	17,48	5.239	20,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.406	17,48	8.088	31,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTSRHBOE0025 - BONO 45383599 SPRHI SA 3.50 2021-09-29	EUR	319	3,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		319	3,97	0	0,00
XS1634531344 - INTRUM 2 3/4 07/15/22	EUR	0	0,00	583	2,25
XS1212668062 - ESL 3 5/8 04/15/23	EUR	0	0,00	512	1,98
XS1708450215 - WINTRE 0 01/20/24 Float	EUR	0	0,00	280	1,08
XS1496337236 - CAR 4 1/8 11/15/24	EUR	0	0,00	203	0,79
XS1647824173 - DMREGR 2 7/8 07/15/22	EUR	0	0,00	583	2,25
FR0011697028 - EDF 5 PERP	EUR	0	0,00	209	0,81
XS1531306717 - TCGLN 6 1/4 06/15/22	EUR	0	0,00	208	0,80
XS1117279452 - ADS 5 1/4 11/15/23	EUR	0	0,00	621	2,40
XS1598757760 - GRFSM 3,2% 05/01/20 CALL	EUR	0	0,00	203	0,79
XS1577948174 - EMPARQ 2 7/8 11/01/24	EUR	0	0,00	301	1,16
XS1533916299 - TNEMAK 3 1/4 03/21	EUR	0	0,00	410	1,58
XS1266592457 - DUFSCA 4 1/2 08/18	EUR	0	0,00	519	2,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9.00 2021-11-03	EUR	97	1,20	303	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	1,20	4.935	19,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		416	5,17	4.935	19,06
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		416	5,17	4.935	19,06
DE000SHA0159 - Accs. Schaeffler AG	EUR	0	0,00	127	0,49
DE0005089031 - Accs. United Internet AG	EUR	0	0,00	113	0,44
DE0005665204 - Accs. DUERR	EUR	0	0,00	122	0,47
FI0009005987 - Accs. UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	178	0,69
BE0003739530 - Accs. UCB SA	EUR	0	0,00	176	0,68
DE0005439004 - Accs. Continental AG	EUR	0	0,00	102	0,39
DE000A1EWWW0 - Accs. Adidas	EUR	0	0,00	173	0,67
DE000BAS111 - Accs. Basf SE	EUR	0	0,00	134	0,52
DE0007030009 - Accs. Rheinmetall AG	EUR	0	0,00	122	0,47
DE000BAY0017 - Accs. Bayer AG	EUR	0	0,00	118	0,46
DE0008232125 - Accs. Deutsche Lufthansa	EUR	0	0,00	120	0,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.485	5,74
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	1.485	5,74
LU0942882589 - Part. SIH BrightGate Global Income F	EUR	0	0,00	856	3,31
LU0507282852 - Parts. Finlabo Investments Sicav - Dy	EUR	0	0,00	954	3,69
LU0177222394 - Parts. Schroder ISF Emerging Markets	EUR	0	0,00	788	3,05
IE00BYYPFG98 - Parts. Kames Global Diversified Incom	EUR	0	0,00	989	3,82
IE00B50JD354 - Parts. GAM Star PLC - Credit Opportun	EUR	0	0,00	809	3,13
GB00B1XK5G42 - Parts.Threadneedle Investment Funds	EUR	0	0,00	907	3,51
FR0012815876 - Parts. Echiquier QME	EUR	0	0,00	570	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295554833 - Parts. CAPITAL GP NEW PERS-ZEUS	EUR	0	0,00	940	3,63
LU0351545230 - Parts. NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIE	EUR	0	0,00	435	1,68
LU0673562095 - PARTICIPACIONES 28067681 GARIM SICAV WORLD EQUITY- A	EUR	367	4,57	417	1,61
TOTAL IIC		367	4,57	7.665	29,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		783	9,74	14.085	54,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.189	27,22	22.173	85,70

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 fondo:

Fondo 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 Participaciones	1.277.763,28	
Nº de Partícipes	1.951	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	2,94	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.752	2,9360
2017		
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,68	0,00	0,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-70,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-65,21	22-11-2018				
Rentabilidad máxima (%)	28,86	26-10-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		228,86							
Ibex-35		15,86							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

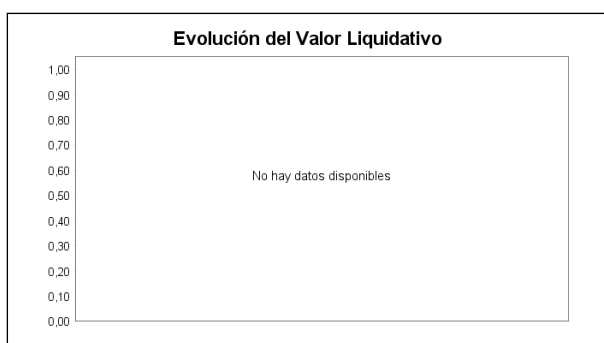
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	Año t-5
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 últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años****B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	386.808	11.389	-0,82
Renta Fija Internacional	900.594	28.447	-1,63
Renta Fija Mixta Euro	521.584	16.562	-3,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	165.940	6.643	-10,28
Renta Variable Mixta Internacional	34.362	1.028	-4,44
Renta Variable Euro	72.040	4.864	-13,82
Renta Variable Internacional	30.378	1.350	-10,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.344	683	-6,59
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.124.051	70.966	-3,35

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.739	99,65		
* Cartera interior	2.688	71,64		
* Cartera exterior	205	5,46		
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,88		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	812	21,64		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	0,35		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	3.752	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	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	131,62		131,62	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-95,38		-95,38	
(+) Rendimientos de gestión	-95,17		-95,17	
+ Intereses	0,40		0,40	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-15,12		-15,12	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-80,45		-80,45	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,22		-0,22	
- Comisión de gestión	-0,20		-0,20	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- 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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.752		3.752	

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

3. Inversiones financieras

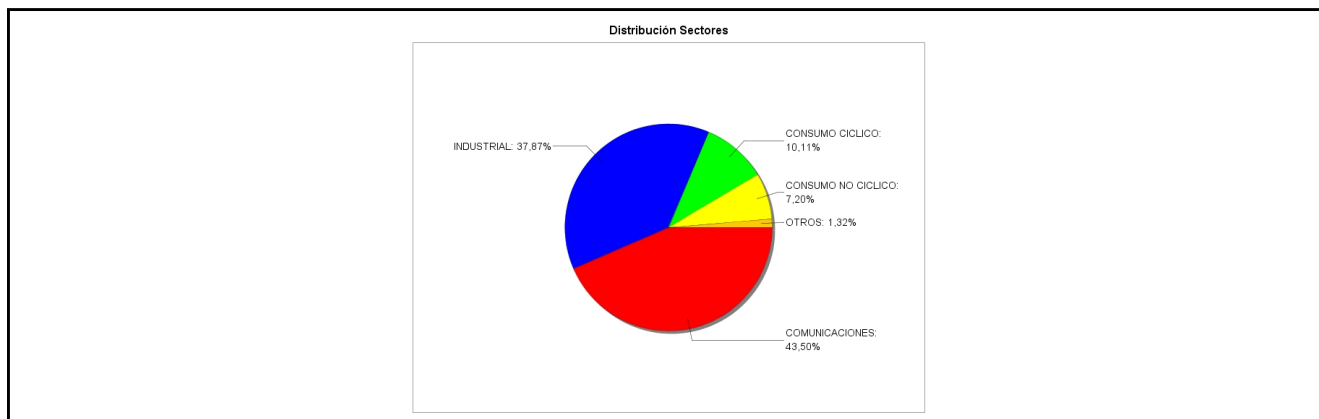
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.688	71,67		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.688	71,67		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.688	71,67		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	5,46		
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	205	5,46		
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	205	5,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.893	77,13		

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

11/12/2018

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reembolso en el fondo de inversión ANNAPURNA, F.I. superior al 20% del patrimonio.

Número de registro: 272379

23/11/2018

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de ANNAPURNA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4453) con: Q-RENTA, A.V., S.A.

Número de registro: 271868

23/11/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ANNAPURNA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4453), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 271866

23/11/2018

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión

Número de registro: 271822

11/10/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ANNAPURNA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4453) al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

06/07/2018

Suspensión/levantamiento de suscripciones y reembolsos

La CNMV ha acordado con efectos del 06 de julio de 2018, el levantamiento de la suspensión de la suscripción y reembolso de participaciones en ANNAPURNA, FI, toda vez que con esta fecha ha quedado inscrito en la CNMV el compartimento de propósito especial que se ha constituido con los activos indisponibles del fondo de inversión.

Número de registro: 267643

06/07/2018

Otros hechos relevantes

Solicitud creación compartimento propósito especial Annapurna FI

Número de registro: 267641

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

II 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

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

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

El día 27 de junio de 2018, Esfera Capital Gestión SGIIC solicitó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la suspensión temporal de la suscripción y reembolso de participaciones del fondo de inversión Annapurna FI, 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 SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U., en su calidad de Sociedad Gestora y Entidad Depositaria, respectivamente, del fondo solicitaron a la CNMV la inscripción de un Compartimento de Propósito Especial mediante el traspaso de los títulos que representaban a fecha 3 de julio de 2018 un 31.47% de la cartera de la IIC.

Así, con el fin de preservar los intereses de los partícipes del fondo, con fecha 06 de julio de 2018 se inscribió en el correspondiente registro de la CNMV un compartimento de propósito especial del fondo. Al final del periodo el compartimento estaba compuesto por los siguientes activos:

- BON HOME MEAL REPLAC 6% 26/07/2018 - XS1649259782 - Al final del periodo la valoración del bono era de 30,0961 y una TIR de 3,9197
- EUR FL.R HOME MEAL REPLAC 17-2023 - XS1673090384 - Al final del periodo la valoración del bono era de 30,7529 y una TIR de 28,3276
- BON ASTURIANA DE LAMINADOS 6,5% 20/07/2023 - XS1453398049 - al final del periodo la valoración del bono era de 102,6112 y una TIR de 5,9669
- CLEVER GLOBAL - ES0105152005 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 0,53 por acción.
- ASTURIANA DE LAMINADOS - ES0105227005 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 1,13 euros por acción.
- BON EURONA 6,5% 01-03-2018 - XS1575699027 - Al final del periodo la valoración del bono era de 39,4122 y una TIR de 159,8590.
- CERBIUM HOLDING, S.A. - ES0105038006 - Al final del periodo valoramos las acciones a 0 euros por acción.
- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP - ES0105042008 - Al final del periodo valoramos las acciones a 0 euros por acción.
- HOME MEAL REPLACEMENT - ES0105049003 - Al final del periodo valoramos las acciones a 0 euros por acción.
- INCLAM - ES0105083002 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 1,92 euros por acción.
- EURONA WIRELESS TELECOM - ES0133443004 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 0,688 euros por acción.
- 1NKEMIA IUCT GROUP - ES0156303002 - Al final del periodo la valoración de las acciones era de 0,33 euros por acción.

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.

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.

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...).

Inkemia: 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.

Cerbiium Holding: 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.

Clever Global: Su precio de cotización ha descendido un 33% durante el segundo semestre del 2018.

Euroconsult: 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: La empresa aprobó una reestructuración de su deuda. Su precio de cotización ha descendido un 51% durante el segundo semestre del 2018.

Home Meal: 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.

Inclam: Su precio de cotización ha descendido un 15% durante el segundo semestre del 2018.

El VL del CPE muestra una caída del -72,27% 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 3.751.525,21 euros, y el número de partícipes de 1951. El Valor liquidativo del CPE se sitúa en 2,93601.

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		
ES0105152005 - ACCIONES 52075309 Clever Global SA	EUR	4	0,11		
ES0105227005 - ACCIONES 31248971 Asturiana de Laminados SA	EUR	16	0,42		
ES0156303002 - ACCIONES 33754393 Inkemia IUCT Group SA	EUR	270	7,20		
ES0133443004 - ACCIONES 23336041 EURONA WIRELESS TELECOM	EUR	1.199	31,96		
ES0105083002 - ACCIONES 20816826 INCLAM SA	EUR	1.200	31,98		
TOTAL RV COTIZADA		2.688	71,67		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		2.688	71,67		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.688	71,67		
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	205	5,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	5,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	5,46		
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		205	5,46		
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		205	5,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.893	77,13		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1575699027 - BONO 23336041 EURONA WIRELESS TELECOM 0,00 2019-12-31	EUR	433	11,54		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1649259782 - BONO 24491785 HOME MEAL REPLACEMENT 2049-10-26	EUR	120	3,21		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1673090384 - BONO 24491785 HOME MEAL REPLACEMENT 0,00 2023-10-06	EUR	259	6,90		

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.