

**ANNAPURNA, FI**  
Nº Registro CNMV: 4453

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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:** A3

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esferainvestment.es](http://www.esferainvestment.es).

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

**Dirección**

C/ Chillida 4, planta 4 -oficina 7 04740 Roquetas De Mar ALMERIA tel.950101090

**Correo Electrónico**

[infogestora@esferacapital.es](mailto:infogestora@esferacapital.es)

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

**INFORMACIÓN 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

Otros

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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%. 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. El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión

**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	0,22	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	2.424.603,05	4.155.305,95
Nº de Partícipes	1.747	1.946
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.874	10,6712
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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,43	-1,86	-5,65	-1,10	2,16	-1,99	1,20	-0,20	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,93	05-07-2018	-0,95	28-06-2018	-0,92	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,30	26-07-2018	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,68	3,80	4,85	5,27	3,66	3,15	1,54	2,32	3,07
<b>Ibex-35</b>	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76	13,20	25,41	21,75	18,80
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73	0,57	0,26	0,24	0,58
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,40	3,40	3,10	0,00	2,29	2,29	0,00	0,00	0,00

(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.

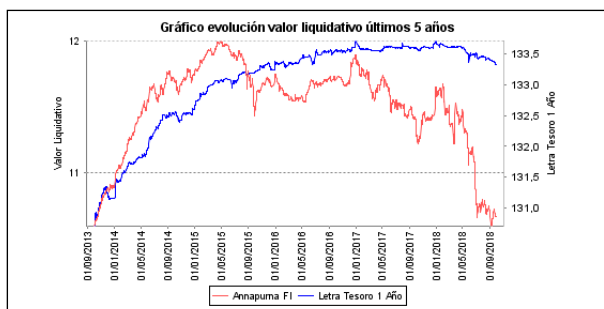
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,77	0,26	0,25	0,26	1,01	1,90	1,03	0,99	0,00

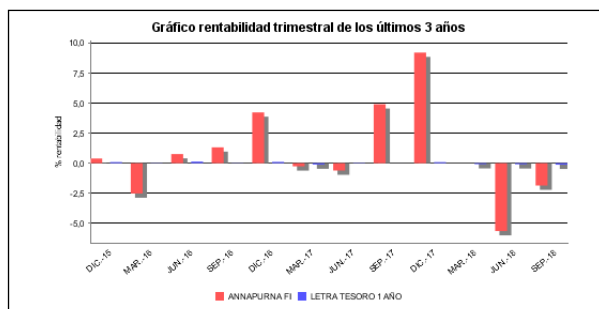
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

\*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	25.244	97,57	42.916	94,98
* Cartera interior	8.087	31,26	24.028	53,18
* Cartera exterior	17.063	65,95	18.690	41,37
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,36	198	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	919	3,55	2.146	4,75
(+/-) RESTO	-290	-1,12	121	0,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	25.874	100,00 %	45.183	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)	45.183	49.164	64.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-63,87	-2,71	-45,49	-1.354,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,86	-5,76	-8,15	-69,42
(+) Rendimientos de gestión	-2,60	-5,54	-7,73	-71,04
+ Intereses	0,07	0,24	0,31	-81,63
+ Dividendos	0,01	0,15	0,17	-95,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	-0,53	-0,15	-173,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,39	-5,18	-7,87	59,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,04	0,00	-189,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	-0,26	-0,19	-132,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,24	-0,44	-35,94
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,40	37,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,04	37,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-112,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-19,46
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-97,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	61,96
+ Otros ingresos	-0,02	0,01	0,00	-195,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.874	45.183	25.874	

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

### 3. Inversiones financieras

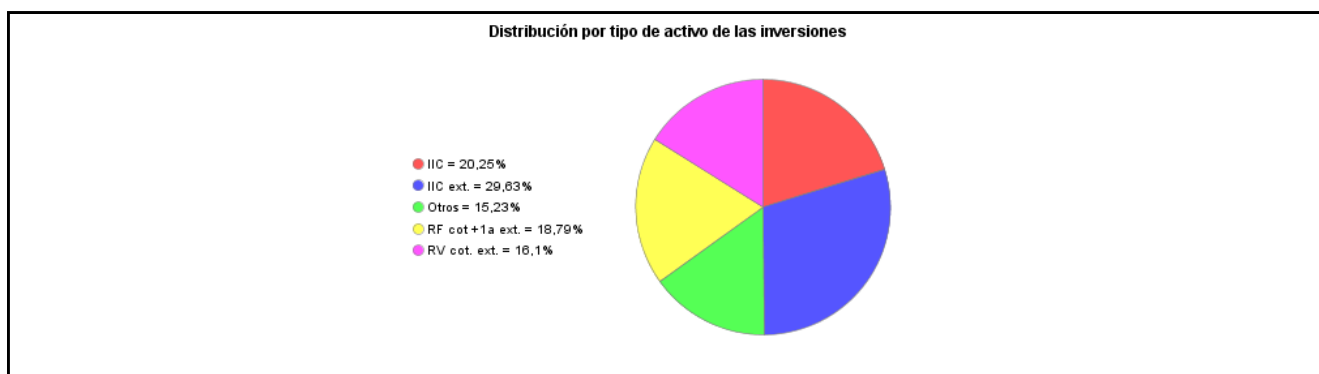
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.849	11,02	6.949	15,40
TOTAL RENTA FIJA	2.849	11,02	6.949	15,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	11.891	26,32
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	11.891	26,32
TOTAL IIC	5.238	20,25	5.189	11,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.087	31,27	24.028	53,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.237	20,23	6.741	14,94
TOTAL RENTA FIJA	5.237	20,23	6.741	14,94
TOTAL RV COTIZADA	4.161	16,10	4.327	9,57
TOTAL RENTA VARIABLE	4.161	16,10	4.327	9,57
TOTAL IIC	7.665	29,63	7.623	16,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.063	65,96	18.690	41,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.151	97,23	42.718	94,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
TREA RENTAS EMERGENT	PARTICIPACION ES TREA RENTAS EMERGENT	1.448	Inversión
BANKINTER DIVIDENDO	PARTICIPACION ES BANKINTER DIVIDENDO	1.093	Inversión
FINLABO INVESTMENTS	OTRAS FINLABO INVESTMENTS	954	Inversión
GARIM SICAV-SIF WORL	OTRAS GARIM SICAV-SIF WORL	417	Inversión
ANDBANK BRIGHTGATE G	OTRAS ANDBANK BRIGHTGATE G	856	Inversión
CAPITAL GROUP NEW PE	OTRAS CAPITAL GROUP NEW PE	940	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIERDE SICAV SA	PARTICIPACION ES LIERDE SICAV SA	1.219	Inversión
KERSIO CAPITAL SICAV	PARTICIPACION ES KERSIO CAPITAL SICAV	1.479	Inversión
ECHIQUEL QME	OTRAS ECHIQUEL ER QME	570	Inversión
THREADNEEDLE INVESTM	I.I.C. THREADNE EDLE INVESTM	907	Inversión
GAM STAR PLC - CREDI	OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	809	Inversión
KAMES GLOBAL DIVERSI	I.I.C. KAMES GLOBAL DIVERSI	989	Inversión
SCHRODER INTERNATION	OTRAS SCHROD ER INTERNATION	788	Inversión
NORDEA 1 SICAV - STA	OTRAS NORDEA 1 SICAV - STA	435	Inversión
Total otros subyacentes		12903	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12903	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	X	
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

(J) Otros hechos relevantes Solicitud creación compartimento propósito especial Annapurna FI Número de registro: 267641  
(A) 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

#### 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



	SI	NO
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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA**

Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas.

Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial.

En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares).

Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa.

Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero.

Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

**CARTERA FINAL DEL PERIODO**

La cartera cuenta con un 3,55% de tesorería al final del periodo

La renta variable ascienda a 39,80%

La renta fija ascienda a 60,20%

La cartera está invertida al 100% en euros

La cartera está invertida al 49,87% en IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 44,99%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 44,99%

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.

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.

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.

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%).

Durante el tercer trimestre no se realizaron operaciones con derivados para el fondo.

#### INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando

existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

**EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.**

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 42,74% y el número de partícipes ha disminuido en 199. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,86% y ha soportado unos gastos de 0,26% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0 % sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0.36%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,80% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera.

~~El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 10,6712 a lo largo del periodo frente a 10,8736 del periodo anterior.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205037007 - RENTA ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	0	0,00	212	0,47
ES0211839172 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN  6,000 2021-05-31	EUR	56	0,22	57	0,13
ES0211839222 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN  3,150 2026-05-17	EUR	21	0,08	21	0,05
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	2.369	9,16	2.378	5,26
ES0305031009 - RENTA ORTIZ CONSTRUC Y PROJ 7,000 2019-07-03	EUR	0	0,00	204	0,45
ES0305039002 - RENTA AUDAX ENERGIA 5,750 2019-07-29	EUR	0	0,00	102	0,23
ES0305039010 - RENTA AUDAX ENERGIA 4,200 2022-02-06	EUR	0	0,00	100	0,22
ES0305063002 - RENTA SIDE CU SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	206	0,46
ES0305105001 - RENTA TEKNIA MANUFACTURING 5,500 2021-07-05	EUR	0	0,00	206	0,46
ES0844251001 - PREFERENTES CAJA DE AHORROS Y MO 7,000 2023-04-06	EUR	403	1,56	393	0,87
XS1453398049 - RENTA ASTURIANA DE LAMINAD 6,500 2023-07-20	EUR	0	0,00	207	0,46
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2026-11-03	EUR	0	0,00	302	0,67
XS1575699027 - RENTA EURONA WIRELESS TELE 7,500 2019-12-31	EUR	0	0,00	1.164	2,58
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	0	0,00	196	0,43
XS1673090384 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 4,880 2023-09-15	EUR	0	0,00	800	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.849	11,02	6.549	14,51
XS1649259782 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 6,000 2018-07-26	EUR	0	0,00	400	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	400	0,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.849</b>	<b>11,02</b>	<b>6.949</b>	<b>15,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.849</b>	<b>11,02</b>	<b>6.949</b>	<b>15,40</b>
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	0	0,00	1.445	3,20
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	0	0,00	1.610	3,56
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMENT	EUR	0	0,00	3.280	7,26
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	0	0,00	1.412	3,13
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	0	0,00	6	0,01
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	0	0,00	24	0,05
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	0	0,00	2.448	5,42
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	0	0,00	1.667	3,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11.891</b>	<b>26,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11.891</b>	<b>26,32</b>
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	EUR	1.448	5,60	1.438	3,18
ES0114802038 - PARTICIPACIONES BANKINTER DIVIDENDO	EUR	1.093	4,22	1.105	2,45
ES0158457038 - SOCIEDADES LIERDE SICAV SA	EUR	1.219	4,71	1.249	2,76
ES0179463007 - SOCIEDADES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	1.479	5,72	1.397	3,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.238</b>	<b>20,25</b>	<b>5.189</b>	<b>11,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.087</b>	<b>31,27</b>	<b>24.028</b>	<b>53,20</b>
PTSRHBOE0025 - BONOS SPRHI SA 3,500 2021-09-29	EUR	371	1,44	375	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		371	1,44	375	0,83
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	209	0,81	209	0,46
FR0013301066 - RENTA AKUO ENERGY SAS 4,250 2023-12-08	EUR	0	0,00	203	0,45
PTSDRCOE0002 - RENTA SAUDACOR SA 3,500 2021-06-29	EUR	0	0,00	572	1,27
XS1117279452 - BONOS ALLIANCE DATA SYSTEM 5,250 2023-11-15	EUR	621	2,40	621	1,37
XS1212668062 - BONOS TA MFG LTD 3,625 2023-04-15	EUR	512	1,98	504	1,12
XS1266592457 - BONOS DUFYRY FINANCE SCA 4,500 2023-08-01	EUR	519	2,00	518	1,15
XS1496337236 - BONOS AVIS BUDGET FINANCE  4,125 2024-11-15	EUR	203	0,79	202	0,45
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2026-11-03	EUR	303	1,17	0	0,00
XS1531306717 - RENTA THOMAS COOK GROUP PL 6,250 2022-06-15	EUR	208	0,80	212	0,47
XS1533916299 - RENTA NEMAK SAB DE CV 3,250 2024-03-15	EUR	410	1,58	401	0,89
XS1577948174 - RENTA ARENA LUX FIN SARL 2,875 2024-11-01	EUR	301	1,16	296	0,66
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	203	0,79	0	0,00
XS1634531344 - RENTA INTRUM JUSTITIA AB 2,750 2022-07-15	EUR	583	2,25	572	1,27
XS1647824173 - RENTA DEMIRE DEUTSCHE MITT 2,875 2022-07-15	EUR	512	1,98	506	1,12
XS1708450215 - RENTA WIND TRE SPA 2,750 2024-01-20	EUR	280	1,08	834	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.866	18,79	5.651	12,53
XS1246049073 - RENTA GRUPO ANTOLIN DUTCH  5,125 2018-07-02	EUR	0	0,00	410	0,91
XS1491985476 - RENTA EDREAMS ODIGEO SA 8,500 2021-08-01	EUR	0	0,00	305	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	715	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.237</b>	<b>20,23</b>	<b>6.741</b>	<b>14,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.237</b>	<b>20,23</b>	<b>6.741</b>	<b>14,94</b>
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	176	0,68	154	0,34
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	113	0,44	136	0,30
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	102	0,39	133	0,29
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	129	0,50	117	0,26
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	122	0,47	125	0,28
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	122	0,47	129	0,28
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	120	0,46	117	0,26
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	173	0,67	153	0,34
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	134	0,52	143	0,32
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	118	0,46	145	0,32
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	127	0,49	128	0,28
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	178	0,69	161	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	185	0,72	175	0,39
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	133	0,52	152	0,34
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	206	0,80	178	0,39
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	114	0,44	134	0,30
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	197	0,76	178	0,39
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	126	0,49	140	0,31
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	157	0,61	167	0,37
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	130	0,50	153	0,34
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	130	0,50	127	0,28
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	99	0,38	124	0,27
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	122	0,47	147	0,32
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	139	0,54	162	0,36
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	137	0,53	141	0,31
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	171	0,66	161	0,36
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	128	0,49	140	0,31
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	136	0,53	142	0,32
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	163	0,63	169	0,37
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	74	0,29	94	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.161</b>	<b>16,10</b>	<b>4.327</b>	<b>9,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.161</b>	<b>16,10</b>	<b>4.327</b>	<b>9,57</b>
FR0012815876 - OTRAS ECHIQUIER QME	EUR	570	2,20	578	1,28
GB00B1XK5G42 - I.I.C. THREADNEEDLE INVESTM	EUR	907	3,51	891	1,97
IE00B50JD354 - OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	EUR	809	3,13	804	1,78
IE00BYYPFG98 - I.I.C. KAMES GLOBAL DIVERSI	EUR	989	3,82	973	2,15
LU0177222394 - OTRAS SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	788	3,05	810	1,79
LU0351545230 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	435	1,68	428	0,95
LU0507282852 - OTRAS FINLABO INVESTMENTS	EUR	954	3,69	962	2,13
LU0673562095 - OTRAS GARIM SICAV-SIF WORL	EUR	417	1,61	417	0,92
LU0942882589 - OTRAS ANDBANK BRIGHTGATE G	EUR	856	3,31	858	1,90
LU1295554833 - OTRAS CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	940	3,63	901	1,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.665</b>	<b>29,63</b>	<b>7.623</b>	<b>16,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.063</b>	<b>65,96</b>	<b>18.690</b>	<b>41,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.151</b>	<b>97,23</b>	<b>42.718</b>	<b>94,57</b>

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

Otros

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	1.950	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.518	9,7969
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	0,16	0,00	0,16	0,48	0,00	0,48	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	25-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	6,52	24-09-2018				

(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 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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							

(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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 06/07/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

\*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	12.497	99,83		
* Cartera interior	12.449	99,45		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,38		



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6	0,05		
(+/-) RESTO	15	0,12		
TOTAL PATRIMONIO	12.518	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)	105,03		315,10	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,85		-23,56	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-7,67		-23,01	0,00
+ Intereses	0,33		1,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,00		-24,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18		-0,55	0,00
- Comisión de gestión	-0,16		-0,48	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.518		12.518	

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

### 3. Inversiones financieras

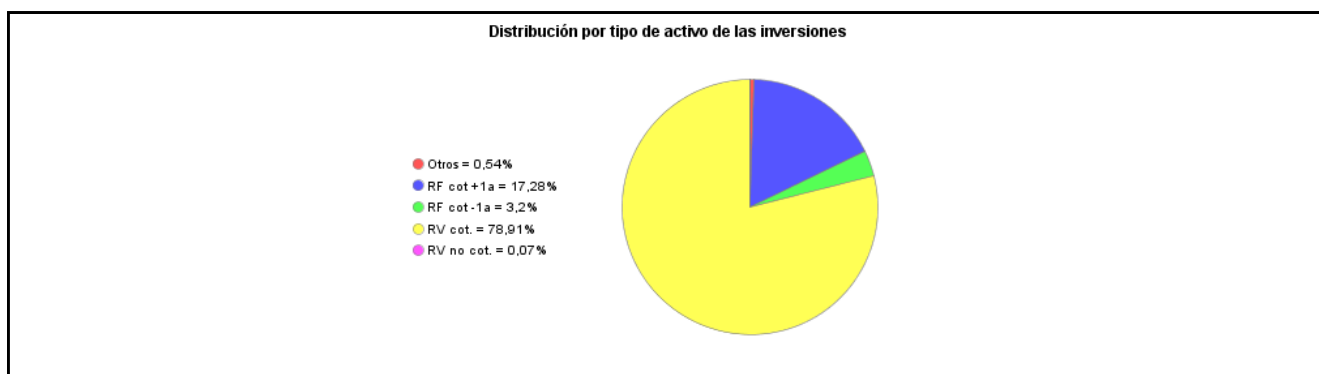
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.564	20,48		
TOTAL RENTA FIJA	2.564	20,48		
TOTAL RV COTIZADA	9.877	78,91		
TOTAL RV NO COTIZADA	9	0,07		
TOTAL RENTA VARIABLE	9.886	78,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.449	99,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.449	99,46		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

No aplicable

## 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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas.

Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial.

En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares).

Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa.

Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero.

Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 0,05% de tesorería al final del periodo  
La renta variable ascienda a 79,06%La renta fija ascienda a 20,94%  
La cartera está invertida al 99,90% en euros  
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, estando compuesto a dicha fecha 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

Cada partícipe recibió, en proporción a su inversión en el fondo, participaciones de dicho compartimento de propósito especial.

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

- En los informes periódicos del fondo se debe incluir información sobre el valor liquidativo de que se disponga y de las perspectivas sobre la evolución futura de los activos integrantes del compartimento.

- Cuando desaparezcan total o parcialmente las circunstancias excepcionales que motivaron la creación del compartimento, se procederá con la mayor diligencia a la venta de los activos y al reparto proporcional de la liquidez resultante entre todos los partícipes, mediante el reembolso o traspaso del número de participaciones que corresponda.

- A los efectos anteriores, los partícipes deberán designar una cuenta a la que realizar el reembolso, o una IIC a la que realizar el traspaso de sus participaciones, lo que se realizará de forma automática cuando se cumplan las condiciones indicadas.

- Una vez satisfechos los reembolsos o traspasos de los partícipes, se procederá a la extinción del compartimento.

Por último, la CNMV acordó, con efectos 6 de julio de 2018, el levantamiento de la suspensión de las suscripciones y

reembolsos del fondo, por lo que la operativa del fondo original retornó a su funcionamiento habitual desde ese día.

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. Asimismo, no se han modificado los criterios de valoración por los cuáles se venían valorando anteriormente dichos activos.

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora en este período, 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.

Durante el periodo de referencia se han iniciado los trámites para el cambio de Sociedad Gestora del fondo cuyo traspaso está previsto se finalice a finales de noviembre.

La nueva Sociedad Gestora tratará de identificar, definir e implementar una estrategia para despresurizar y estabilizar los balances de las compañías afectadas por la baja liquidez y devolverlos al mercado con clara viabilidad de rentabilidad a largo plazo. Del mismo modo, se tratará de efectuar ventas parciales, siempre de manera ordenada y vigilando las condiciones con el fin de velar y preservar los intereses de los partícipes de la IIC, teniendo en cuenta las condiciones y capacidad del mercado.

Información posterior a la fecha de referencia:

- HOME MEAL REPLACEMENT – 23/10/2018 – Solicitud de acogerse al amparo del artículo 5 bis de la Ley Concursal.

- CERBIUM HOLDING – 31/10/2018 – La Sociedad se acoge a las previsiones del artículo 5 bis de la Ley Concursal.

- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP – 27/09/2018 – Solicitud de concurso voluntario

- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP – 28/09/2018 – Suspensión de la contratación de las acciones en el MAB

El VL del CPE muestra una caída del 7,48% en el trimestre.

**INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.**

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

**EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.**

En el trimestre, el patrimonio del CPE es de 12.518, expresando en miles y el número de partícipes de 1950.

El Valor liquidativo del CPE se sitúa en 9,7969.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1453398049 - RENTA ASTURIANA DE LAMINAD 6,500 2023-07-20	EUR	204	1,63		
XS1575699027 - RENTA EURONA WIRELESS TELE 7,500 2019-12-31	EUR	1.160	9,26		
XS1673090384 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 4,880 2023-09-15	EUR	800	6,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.164	17,28		
XS1649259782 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 6,000 2018-10-26	EUR	400	3,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	3,20		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.564</b>	<b>20,48</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.564</b>	<b>20,48</b>		
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	1.260	10,07		
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	1.610	12,86		
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMENT	EUR	3.124	24,95		
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	1.225	9,79		
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	5	0,04		
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	18	0,15		
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	1.534	12,26		
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	1.100	8,79		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.877</b>	<b>78,91</b>		
ES0605038910 - DERECHOS ONLY-APARTMENTS SA	EUR	9	0,07		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>9</b>	<b>0,07</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.886</b>	<b>78,98</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.449</b>	<b>99,46</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.449</b>	<b>99,46</b>		

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.