

EQUITY INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4551

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:** BBB

Fondo por compartimentos: SI

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

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: 01/02/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual. Se invertirá entre el 30%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a duración ni calidad crediticia, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el importe del 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.

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	0,67	0,10	0,07	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	448.894,93	755.745,29
Nº de Partícipes	864	1.001
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	4.291	9,5583
2017	9.933	10,6604
2016	10.362	10,9358
2015	13.399	11,0280

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	-2,69	-5,16						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	15-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	27-08-2018				

(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 (%)	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,12	7,11	8,46						
Ibex-35	13,14	10,50	13,45						
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,58	6,58	5,30						

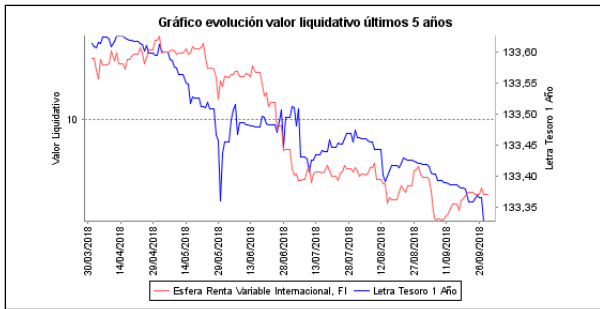
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

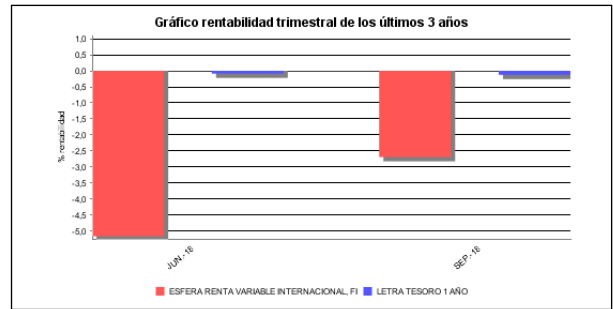
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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



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	3.895	90,77	6.778	91,30
* Cartera interior	455	10,60	3.648	49,14
* Cartera exterior	3.440	80,17	3.130	42,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	361	8,41	551	7,42
(+/-) RESTO	34	0,79	95	1,28
TOTAL PATRIMONIO	4.291	100,00 %	7.424	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.424	8.420	9.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-61,15	-7,29	-48,95	-402,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,65	-5,07	-8,09	-56,79
(+) Rendimientos de gestión	-3,22	-4,65	-7,34	-58,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,17	1,05	1,28	-90,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,88	-6,32	-8,97	72,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,17	0,09	-155,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,45	0,29	-141,12
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,03	-3.085,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,75	-37,69
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,60	39,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	39,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,07	-19,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	82,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	99,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,00	-0,01	-24.976,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.291	7.424	4.291	

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

3. Inversiones financieras

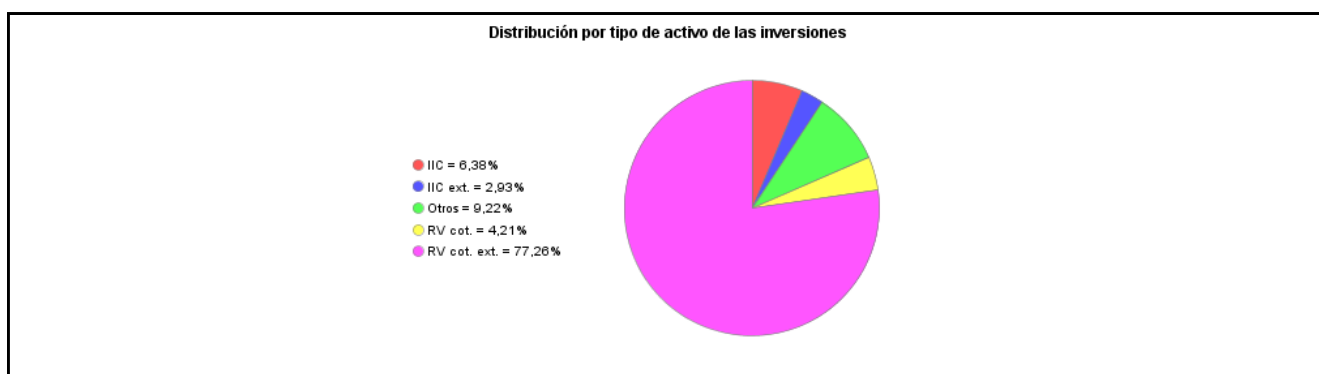
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	181	4,21	2.816	37,93
TOTAL RENTA VARIABLE	181	4,21	2.816	37,93
TOTAL IIC	274	6,38	832	11,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	455	10,59	3.648	49,14
TOTAL RV COTIZADA	3.315	77,26	2.997	40,40
TOTAL RENTA VARIABLE	3.315	77,26	2.997	40,40
TOTAL IIC	126	2,93	133	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.440	80,19	3.130	42,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.895	90,78	6.778	91,33

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	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	638	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		638	
DB ETC INDEX PLC	FONDOS DB ETC INDEX PLC	126	Inversión
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACION ES GESIURIS - VALENTUM	274	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	793	Inversión
Total otros subyacentes		1193	
TOTAL OBLIGACIONES		1831	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	X	

	SI	NO
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 relevantesSolicitud creación compartimento propósito especial Esfera Renta Variable Internacional
FINúmero de registro: 267642 (B) Suspensión/levantamiento de suscripciones y reembolsosLa CNMV ha acordado con efectos del 06 de julio de 2018, el levantamiento de la suspensión de la suscripción y reembolso de participaciones en ESFERA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, 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: 267644

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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,2135%

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 9,10% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 93,16% La renta fija asciende a 0,33%.

La cartera está invertida al 33% en euros La cartera está invertida al 6,38% en IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 52,46%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 17,88%.

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

La situación del trimestre se ha caracterizado por la subida experimentada, especialmente, por las compañías norteamericanas debido a sus buenos resultados. A pesar de esto, la subida de tipos en USA hace cuestionar las valoraciones de la bolsa. Por otro lado, la situación en Europa se ha caracterizado por las tensiones políticas en Italia provocando un comportamiento plano. Es probable que se produzcan algunas correcciones en los precios en próximos periodos. Con todo esto, el comportamiento del fondo ha sido paralelo al del mercado.

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 42,20% y el número de partícipes ha disminuido en 137. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,69% y ha soportado unos gastos de 0,43% 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 -2,68%.

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 7,11% en este semestre, 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 9,5583 a lo largo del período frente a 9,8228 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	%
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	0	0,00	270	3,64
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	0	0,00	222	2,99
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMEN	EUR	0	0,00	500	6,74
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK GROUP	EUR	0	0,00	98	1,32
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	0	0,00	303	4,08
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	80	1,08
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	48	0,64
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	76	1,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	55	1,29	89	1,19
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0	0,00	53	0,71
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	50	1,15	47	0,64
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	49	0,66
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	51	0,68
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	0	0,00	429	5,78
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	72	0,97
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	63	1,46	0	0,00
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	0	0,00	400	5,39
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	13	0,31	29	0,40
TOTAL RV COTIZADA		181	4,21	2.816	37,93
TOTAL RENTA VARIABLE		181	4,21	2.816	37,93
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEG	EUR	0	0,00	560	7,54
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	EUR	274	6,38	272	3,67
TOTAL IIC		274	6,38	832	11,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		455	10,59	3.648	49,14
BE0003739530 - ACCIONES IUCB SA	EUR	39	0,90	83	1,12
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	0	0,00	34	0,46
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	0	0,00	26	0,35
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	CAD	33	0,77	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	34	0,78	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	30	0,70	71	0,95
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	39	0,91	0	0,00
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	0	0,00	49	0,66
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	70	0,95
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	56	1,31	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	57	0,76
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	62	0,84
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	72	0,97
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	39	0,53
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	0	0,00	55	0,74
DE000A022Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	0	0,00	36	0,49
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	101	2,36	90	1,21
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	46	1,07	72	0,97
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	46	1,07	74	0,99
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHCE AUTOMOBIL HO	EUR	61	1,42	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	37	0,50
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	62	0,84
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	96	1,29
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OY	EUR	0	0,00	102	1,38
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	0	0,00	38	0,51
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	80	1,07
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	57	1,33	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	72	1,69	98	1,32
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	53	1,24	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	57	1,32	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	57	1,32	0	0,00
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	0	0,00	45	0,61
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	61	1,42	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	0	0,00	75	1,01
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	73	1,71	102	1,37
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	27	0,64	44	0,59
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	0	0,00	78	1,05
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	96	1,29
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	0	0,00	72	0,96
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	0	0,00	33	0,45
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	64	1,50	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	41	0,55
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	71	0,96
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	45	0,60
FR0011992700 - ACCIONES ATEME SA	EUR	16	0,36	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	62	0,83
FR0013188844 - ACCIONES SOLUTIONS 30 SE	EUR	31	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	0	0,00	53	0,71
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	87	1,18
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	59	1,39	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	64	1,50	75	1,01
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	74	1,00
LU0088087324 - ADR SES SA	EUR	0	0,00	58	0,78
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	64	1,49	88	1,18
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	28	0,65	48	0,65
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	0	0,00	81	1,09
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	0	0,00	65	0,88
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	72	1,69	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	59	1,38	92	1,24
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	0	0,00	54	0,73
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	70	1,63	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	58	0,78
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	44	1,02	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	40	0,93	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	64	1,49	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	73	1,70	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	69	1,61	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	73	1,70	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	50	1,16	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	45	1,06	0	0,00
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	10	0,24	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	64	1,49	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	56	1,30	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	82	1,91	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	66	1,55	0	0,00
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	49	1,14	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	69	1,60	0	0,00
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	25	0,59	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	71	1,65	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	65	1,53	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	93	2,17	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	69	1,61	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	64	1,50	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	88	2,04	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	73	1,69	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	38	0,88	0	0,00
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	53	1,25	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	57	1,32	0	0,00
US8740391003 - ADR TSMC	USD	76	1,77	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	45	1,04	0	0,00
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	48	1,11	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	63	1,47	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	64	1,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.315	77,26	2.997	40,40
TOTAL RENTA VARIABLE		3.315	77,26	2.997	40,40
DE000A1EK0G3 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	126	2,93	133	1,79
TOTAL IIC		126	2,93	133	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.440	80,19	3.130	42,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.895	90,78	6.778	91,33

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:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (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	214.437,21	
Nº de Partícipes	1.007	
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	1.845	8,6049
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	0,03	0,00	0,03	0,08	0,00	0,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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 (%)	-2,75	25-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	7,54	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)	0,08	0,03							

(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	1.762	95,50		
* Cartera interior	1.762	95,50		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		

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)	84	4,55		
(+/-) RESTO	-1	-0,05		
TOTAL PATRIMONIO	1.845	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)	107,85		323,54	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,76		-32,28	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-10,73		-32,20	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	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)	-10,73		-32,20	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	-0,03		-0,08	0,00
- Comisión de gestión	-0,03		-0,08	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	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)	1.845		1.845	

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 RV COTIZADA	1.760	95,38		
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,09		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.762	95,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.762	95,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.762	95,47		

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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0044%

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 renta variable asciende a 100%.

La cartera está invertida al 100% 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 CECABANK S.A., 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 29.34% 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:

- CERBIUM HOLDING, S.A. - ES0105038006
- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP - ES0105042008
- HOME MEAL REPLACEMENT - ES0105049003
- TECNOQUARK TRUST – ES0105076006
- 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, ha sido posible hacer líquido una parte de uno de los activos que componen su patrimonio. Asimismo, no se han modificado los criterios de valoración por los cuáles se venían valorando anteriormente dichos activos en la parte líquida del fondo.

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 han realizado ventas parciales de EURONA, 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.
- 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.

Así mismo, 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
- TECNOQUARK – 30/10/2018 – Suspensión de la contratación de las acciones

El VL del CPE muestra una caída del 9,98% 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 1.845, expresado en miles, y el número de partícipes es 1007. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 8,6049.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	236	12,76		
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	222	12,02		
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMEN	EUR	477	25,83		
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK GROUP	EUR	92	5,00		
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	263	14,23		
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	207	11,23		
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	264	14,31		
TOTAL RV COTIZADA		1.760	95,38		
ES0605038910 - DERECHOS ONLY-APARTMENTS SA	EUR	2	0,09		
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,09		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.762	95,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.762	95,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.762	95,47		

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.