

K2 2006, SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"

Nº Registro CNMV: 2594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

Sociedad por compartimentos: SI

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

C0

Fecha de registro: 31/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,59	0,49	1,55	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,41	-0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	306.048,00	306.048,00
Nº de accionistas	115,00	114,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	273	0,8927	0,8917	8,6714
2018	3.907	8,6357	8,6294	13,9307
2017	11.762	13,8715	13,3155	14,0156
2016	21.263	14,0145	13,5757	14,0145

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,89	8,67	0,89	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,46	0,00	0,46	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

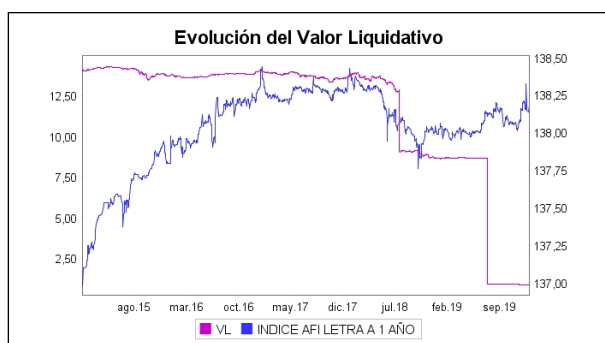
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
-89,66	-0,88	-89,61	-0,16	0,56	-37,75	-1,02	1,41	8,34

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,71	0,99	0,43	0,36	1,12	0,00	0,00	0,00

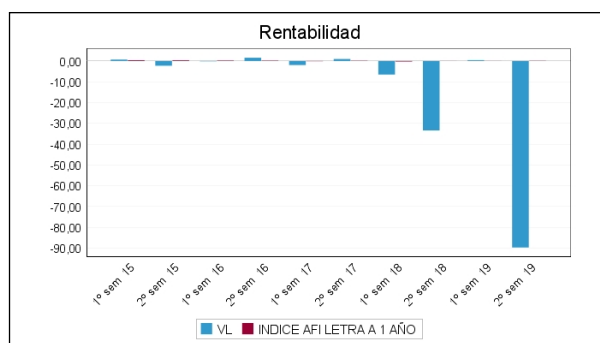
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	1.602	60,38
* Cartera interior	0	0,00	886	33,40
* Cartera exterior	0	0,00	713	26,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	100,73	889	33,51
(+/-) RESTO	-2	-0,73	162	6,11
TOTAL PATRIMONIO	273	100,00 %	2.653	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)	2.653	3.907	3.907	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-521,22	-43,15	-214,44	86,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,00	0,51	0,34	-160,97
(+) Rendimientos de gestión	0,19	1,40	2,48	-97,92
+ Intereses	0,01	0,10	0,18	-98,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,04	-0,06	-109,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,37	0,64	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,05	-0,09	-91,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	1,02	1,81	-97,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	80,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,18	-0,89	-2,13	-62,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,45	-0,90	-84,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-84,23
- Gastos por servicios exteriores	-1,61	-0,36	-1,05	-30,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,07	-94,52
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	273	2.653	273	

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

3. Inversiones financieras

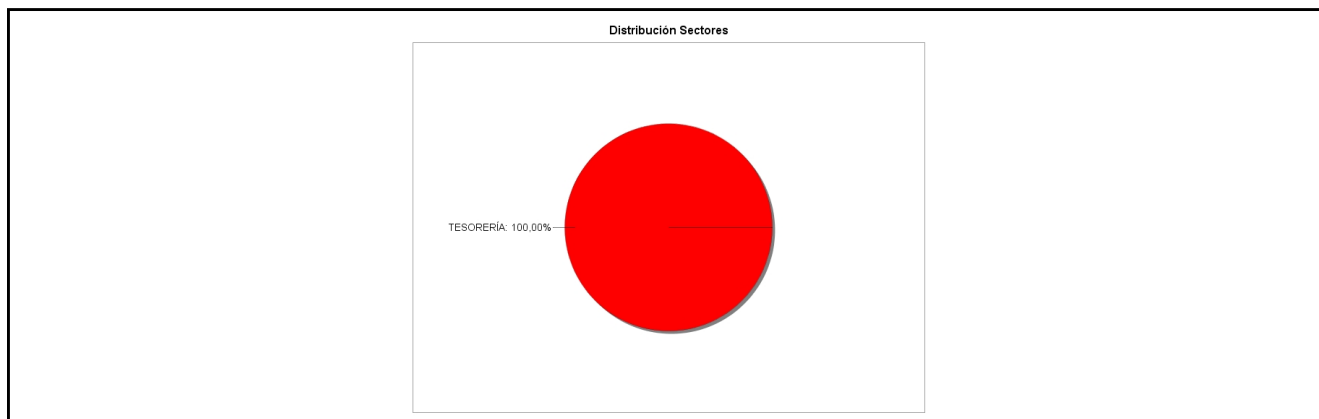
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	201	7,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	201	7,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	260	9,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	425	16,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	886	33,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	713	26,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	713	26,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	713	26,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	1.599	60,25

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>o 18/07/2019</p> <p>o K2 2006, SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"</p> <p>o Otros hechos relevantes</p> <p>o Anuncio de distribución de liquidez de la sociedad K2 2006, SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN" y su CPE</p> <p>o Número de registro: 280306</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC.</p> <p>No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo, por un importe de 917.057,12 euros.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.</p>

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180º en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al

alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0,2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

En agosto la situación económica global ha seguido debilitándose lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. En los países emergentes, la sorpresa se ha producido en Argentina, dónde todas las esperanzas de los planes de ajuste iniciados hace unos años por la nueva administración se han desvanecido en pocas semanas, lo que probablemente lleve a un nuevo impago de la deuda. En Asia, la debilidad de la macro en China (que está cambiando de un modelo basado en demanda interna frente al de exportaciones) se ha visto reflejada en las contracciones del comercio en la zona. Esta situación se ha traducido en una depreciación del 3,96% de las divisas emergentes (8% en Latinoamérica). A nivel global, los riesgos para el crecimiento en los próximos meses siguen apuntando claramente a la baja (tensiones proteccionistas, brexit e incertidumbre política). Este escenario debería estar ya reflejado en los precios y es por eso que el mensaje de los bancos centrales en las próximas semanas (planes de nuevos estímulos) es imprescindible para poder esperar una mejora en el comportamiento de los activos de riesgo.

El comportamiento de los activos durante el mes se explica por la rebaja de tensión entre EEUU.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufacturares que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado (Eurostoxx +4,16%) recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras (bancos +8,7%, aseguradoras +7,6%) y cíclicas (autos +6% y materias primas +5%). Los sectores más defensivos (Alimentación -0,48%, farma +0,48% y consumo no cíclico +0,7%) se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivas frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado (IBEX Medium -1,15%, Small Alemania +0,65%). Por países España (IBEX +4,9%) y Alemania (+4,09%) han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. Fuera de la Eurozona, los que mejor se han comportado han sido Japón (Nikkei 5,08%) por la subida global en el mes de financieras y Argentina (+18,12%) recuperando parte de las pérdidas del mes pasado.

En octubre la posibilidad de un acuerdo comercial inminente entre EE.UU. y China explica el buen comportamiento de los

activos de riesgo durante el mes. El Brexit ha evolucionado durante el mes a una situación en la que un acuerdo parece la opción más probable una vez las elecciones convocadas para Diciembre otorguen unas mayorías suficientes para que se pueda ejecutar la decisión del referéndum de 2016. Los bonos experimentaron repuntes de tipos en los plazos largos a nivel global, ante la reducción de las incertidumbres geopolíticas y actuaciones de los bancos centrales a nivel global de tratar de dar pendiente a las curvas. En la Eurozona repuntaron todos los plazos, pero especialmente los largos. Los bonos periféricos sufrieron menos que los "core", reduciéndose los diferenciales a niveles no vistos desde 2009, 66 pb. El crédito corporativo se comportó mejor que los bonos de gobierno cerrando los diferenciales en los mínimos del año en los segmentos de más calidad. Los bonos de financieras también estrecharon frente a los de gobierno llevando los diferenciales a mínimos del año. Este entorno de bajadas de tipos generalizadas (que históricamente viene a poner un suelo en el deterioro de las encuestas de actividad) y menor riesgo geopolítico, ha permitido a la renta fija emergente acabar el mes con subidas.

El penúltimo mes del año ha seguido la tónica del mes anterior, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyado por la estabilización en algunos datos de manufacturas y mensajes constructivos respecto a la guerra comercial y el Brexit. Por primera vez desde el verano de 2018 durante el mes hemos visto entrada de flujos en fondos de renta variable a nivel global eso unido al aumento de los balances de bancos centrales a nivel global (desde octubre ha sido el mayor aumento desde 2012) sirven también para explicar el comportamiento de los mercados. EE.UU. ha sido el mejor mercado empujado por Nasdaq y Russell 2000 que han marcado nuevos máximos. En la Eurozona destaca el buen comportamiento de las pequeñas compañías. A nivel sectorial los más expuestos a una relajación de las tensiones geopolíticas y recuperación macro (materiales básicos +7,7%, tecnología +5,27% e industriales +4,47%) han sido los que mejor se han comportado continuando con la tendencia iniciada a principios de Octubre. Los más defensivos (utilities y telecom) se han quedado atrás en el mes y acumulan pérdidas en el trimestre superiores al 5% reflejando la rotación sectorial que se está produciendo en el final de año. Por países no ha habido grandes diferencias en la Eurozona con España quedándose atrás por el peor comportamiento de telecom y retail.

Los activos de riesgo, han continuado su senda alcista el último mes del año esta vez impulsados por los resultados en las elecciones de Reino Unido que, aunque abren la posibilidad de una salida sin acuerdo pospone esa posibilidad hasta finales del segundo trimestre (cuando deberán decidir si amplían el plazo de "transición" o salen, con o sin acuerdo, a finales del 2020). Del lado macro hemos visto una estabilización en la actividad manufacturera (las encuestas de actividad marcaron mínimos a la vuelta de verano) especialmente en EE.UU. y Asia. Del lado de la demanda interna los datos de consumo siguen siendo robustos, apoyados por la creación de empleo y el crecimiento en los salarios, y han llevado a las primeras revisiones al alza de las previsiones de crecimiento. Este último impulso de los activos de riesgo ha elevado las tirs en los bonos de gobierno que han repuntado hasta niveles de antes de verano en Europa, subiendo más en los plazos más largos. Los bonos corporativos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (mejor comportamiento cuanto menor el rating) llevando los spreads de crédito a los mínimos de los últimos meses, pero todavía lejos de los mínimos alcanzados en otros picos de ciclo. El período de "risk on" iniciado en octubre ha permitido recuperar a los bonos de emergentes parte del terreno perdido desde el año pasado, siendo el mejor activo en renta fija en el último mes del año.

En el marco del proceso de liquidación de las Sociedad, la Gestora, como Liquidador Único de la Sociedad nombrado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, procedió el pasado 15/07/2019 a realizar un pago a cuenta de la cuota de liquidación procedente de la actual liquidez de la Sociedad. Este pago conlleva un descenso del valor liquidativo de la Sociedad.

c) Índice de referencia.

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

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

El compartimento empezó el periodo con un patrimonio de 2.653.423,98 euros y 114 participes y lo finalizó con un patrimonio de 273.212,83 y 115 participes.

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

En el marco del proceso de liquidación de las Sociedad, la Gestora, como Liquidador Único de la Sociedad nombrado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, procedió el pasado 15/07/2019 a realizar un pago a cuenta de la cuota de

liquidación procedente de la actual liquidez de la Sociedad. Este pago conlleva un descenso del valor liquidativo de la Sociedad.

El fondo durante el periodo obtuvo una rentabilidad de -89,70% inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el mes de julio se procedió a la venta de los activos que manteníamos en cartera para finalmente dejarla en liquidez. Estos activos que se vendieron fueron el fondo Trea Rentas Emergentes y algunos bonos que manteníamos en cartera. Con fecha 23/11/2018 la CNMV autorizó el cambio de sociedad gestora de ESFERA CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C. en favor de la nueva sociedad gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

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

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio. Riesgo de crédito: Riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

Riesgo de liquidez: Riesgo de que las inversiones en valores de baja capitalización y/o en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación prive de liquidez de las inversiones. El fondo está sujeto a los anteriores riesgos, tanto de forma directa como de forma indirecta, a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el

valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

- 1nkemia:

o En la Junta de Accionistas de 9 de septiembre de 2019, el fondo votó a favor de autorizar al consejo de administración para la venta de la filial Institut Universitari de Ciència i Tecnologia.

- Euroconsult:

o En la Junta de Accionistas de 26 de diciembre de 2019, el fondo no votó al no haber dispuesto de la información necesaria para tomar una decisión, aunque la requirió en repetidas ocasiones a la empresa.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

El fondo desde la fecha 06 de julio de 2018 tiene un compartimento de propósito especial del fondo, estando compuesto

por los siguientes activos:

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón dónde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos. En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	201	7,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	201	7,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	201	7,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	201	7,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	EUR	0	0,00	260	9,80
TOTAL IIC		0	0,00	260	9,80
- DEPOSITOS Banco Caixa Gerall 0,05 2020-04-17	EUR	0	0,00	425	16,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	425	16,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	886	33,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0004608797 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	0	0,00	209	7,88
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,31 2021-09-09	EUR	0	0,00	201	7,56
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	205	7,72
XS0099472994 - RENTA FIJA Credit Suisse 5,00 2019-07-29	EUR	0	0,00	98	3,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	713	26,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	713	26,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	713	26,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	713	26,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	1.599	60,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor.

La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.

- Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc).

La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2019 no se han realizado modificaciones significativas en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2019, se desglosa en remuneración fija por importe de 6.170.925,04 euros y variable por un importe de 2.223.384,97 euros, siendo el número total de beneficiarios de 84, de los cuales 84 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 27 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien

de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración de los primeros a 1.057.387,57 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 3.370.221,13 euros como remuneración fija y 1.438.369,17 euros como remuneración variable.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

[Denominación del compartimento no encontrada]

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
 Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,07	0,11	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,08	-0,04	-0,09

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	726.610,00	726.610,00

Nº de accionistas	243,00	241,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	579	0,7970	0,7970	0,9419
2018	922	1,2691	1,1515	3,8060
2017				
2016				

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,80	0,94	0,80	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,85	0,00	0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

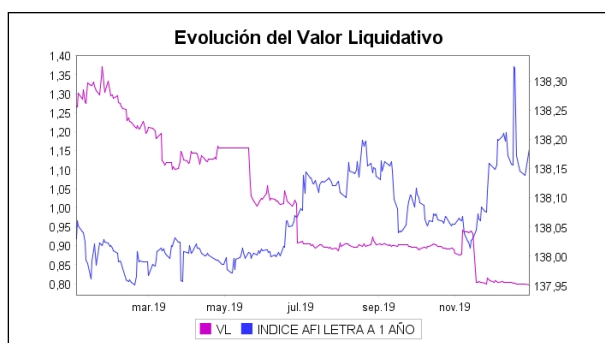
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-37,20	-11,08	-1,22	-19,45	-11,24				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,37	0,37	0,33	0,25	0,00			

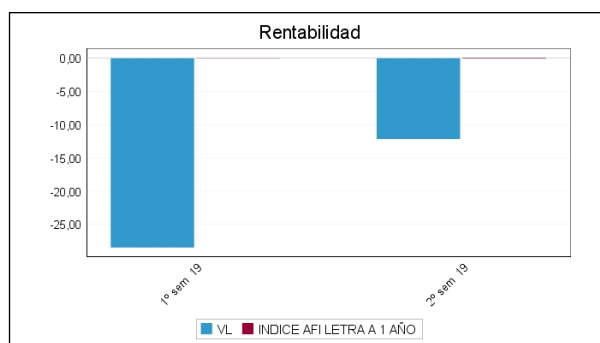
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	478	82,56	592	89,83
* Cartera interior	277	47,84	292	44,31
* Cartera exterior	202	34,89	202	30,65
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,17	6	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	92	13,96
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	104	17,96	69	10,47
(+/-) RESTO	-2	-0,35	-1	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	579	100,00 %	659	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)	659	922	922	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,57	-31,23	-46,38	-69,48
(+) Rendimientos de gestión	-11,84	-30,65	-45,08	-70,73
+ Intereses	1,02	0,69	1,66	13,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-14,29	-0,57	-12,97	1.814,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,43	-30,78	-33,78	-103,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,58	-1,30	-3,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,40	-0,85	-14,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-14,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,13	-0,29	-7,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,06	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	579	659	579	

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

3. Inversiones financieras

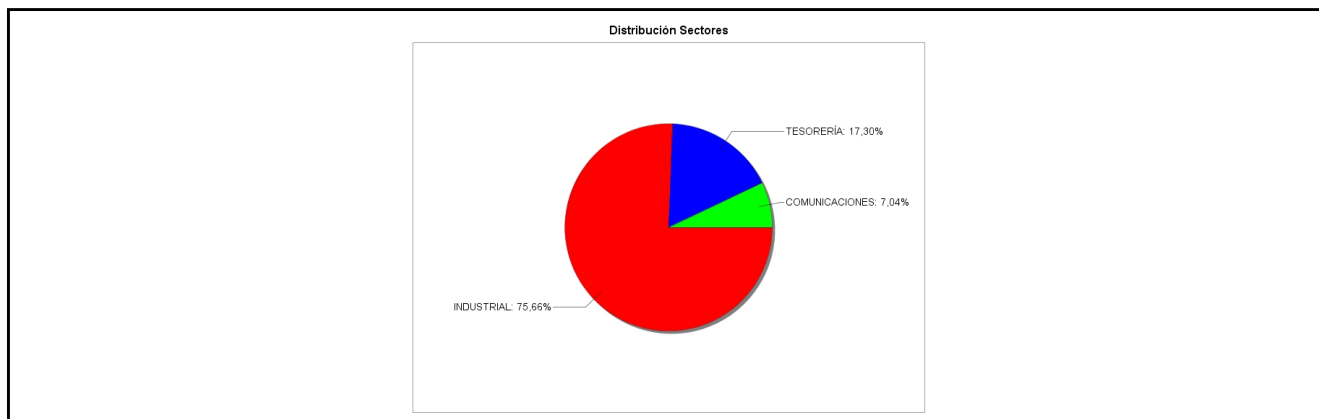
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	277	47,78	292	44,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	277	47,78	292	44,26
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	277	47,78	292	44,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	34,93	202	30,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	202	34,93	202	30,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	202	34,93	202	30,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	479	82,71	494	74,87

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>o 18/07/2019</p> <p>o K2 2006, SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"</p> <p>o Otros hechos relevantes</p> <p>o Anuncio de distribución de liquidez de la sociedad K2 2006, SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN" y su CPE</p> <p>o Número de registro: 280306</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC.</p> <p>No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del</p>
--

RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180º en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) salieron en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años

apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El día 27 de junio de 2018, Esfera Capital Gestión SGIIC comunica mediante Hecho Relevante la suspensión de cotización de las acciones de K2 2006, SICAV, S.A., debido a la elevada exposición de su patrimonio, en términos relativos, a determinados valores considerados de escasa liquidez. Conforme a lo dispuesto en el artículo 75 del RD 1082/2012 sobre compartimentos de propósito especial, ESFERA CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U en unión con CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN., en su calidad de Sociedad Gestora y Entidad Depositaria, respectivamente, de la SICAV solicitaron a la CNMV la inscripción de un Compartimento de Propósito Especial mediante el traspaso de los títulos que representaban a fecha 17 de julio de 2018 un 19.79% de la cartera de la IIC.

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

- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP - ES0105042008 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- EURONA WIRELESS TELECOM - ES0133443004 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0,165 euros por acción.
- INCLAM - ES0105083002 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 1,208 euros por acción.
- CERBIUM HOLDING, S.A. - ES0105038006 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- HOME MEAL REPLACEMENT - ES0105049003 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- 1NKEMIA IUCT GROUP - ES0156303002 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.
- BON ASTURIANA DE LAMINADOS 6% 20/07/2023 - XS1453398049 - Al final del periodo la valoración del bono era de 100,5342 y una TIR de 6,4497.
- HOME MEAL REPLACEMENT 4,879|2023-07-15 - XS1673090384 - Al final del periodo la valoración del bono era de 0.
- BON HOME MEAL REPLAC 6% 26/07/2018 - XS1649259782 - Al final del periodo, la valoración del bono era de 0.

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

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

Si, por comunicaciones fehacientes a Mercado vía publicación de Hecho Relevante, hubiera una ocurrencia de factores (p.e situaciones concursales) que pudieran condicionar el normal funcionamiento de la formación del precio del activo en el Mercado, por prudencia se procederá a valorar el activo por su valor teórico contable (VTC) ajustándolo en su caso,

tomando en consideración la información fidedigna adicional que se pueda recibir bien directamente de la Sociedad o del auditor.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

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

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

El compartimento empezó el periodo con un patrimonio de 659.331,92 euros y 241 partícipes y lo finalizó con un patrimonio de 579.109,20 y 243 partícipes.

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

El fondo durante el periodo obtuvo una rentabilidad de -12.17%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- 82.901 acciones de Eurona Wireless Telecom - ES0133443004. Teniendo en cuenta las ventas realizadas en periodos anteriores, se ha vendido un 45,09% de la posición inicial.

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

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

- 1nkemia:

o En la Junta de Accionistas de 9 de septiembre de 2019, el fondo votó a favor de autorizar al consejo de administración para la venta de la filial Institut Universitari de Ciència i Tecnologia.

- Euroconsult:

o En la Junta de Accionistas de 26 de diciembre de 2019, el fondo no votó al no haber dispuesto de la información

necesaria para tomar una decisión, aunque la requirió en repetidas ocasiones a la empresa.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

d) Otra información sobre inversiones.

- Inkemia: La compañía holding y dos filiales procedieron a acogerse al artículo 5bis de la LC el 11 de marzo de 2019 Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la compañía, en fecha 11 de marzo de 2019 se pasó a valorar sus acciones a 0 euros por acción. En julio de 2019 se recibió una carta de intenciones de un fondo americano para la compra de una posición significativa del capital de la Compañía. El fondo continúa en estos momentos negociando la posible operación.

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

- Euroconsult Engineering Consulting Group: La empresa está en concurso de acreedores. La compañía está negociando un convenio con sus acreedores y la entrada de un fondo de inversión. Además, ha procedido a la venta de una de sus filiales para obtener liquidez en el corto plazo. Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la empresa, sus acciones continúan valorándose a 0 euros por acción. Las acciones de la compañía continúan suspendidas de cotización.

- Euron Wireless Telecom: El precio de cotización de las acciones de la compañía descendió un 33,73% durante el segundo semestre del 2019.

- Home Meal Replacement: La compañía solicitó la declaración de concurso voluntario, lo que produjo la suspensión de cotización de sus acciones, el 22 de febrero de 2019 dado que el acuerdo con los acreedores financieros no fue suficiente para asegurar la viabilidad de la compañía. El 11 de noviembre de 2019, la compañía solicitó la apertura de la fase de liquidación. Como consecuencia de la situación legal y financiera en la que se encuentra la compañía, se continúa valorando sus acciones a 0 euros por acción. Además, se valoraron los bonos a 0 al considerarse que la posibilidad de recobro, total o parcial, de los mismos era pequeña.

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

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier

tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

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

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

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio. Riesgo de crédito: Riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

Riesgo de liquidez: Riesgo de que las inversiones en valores de baja capitalización y/o en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación prive de liquidez de las inversiones. El fondo está sujeto a los anteriores riesgos, tanto de forma directa como de forma indirecta, a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

- Inkemia:

o En la Junta de Accionistas de 9 de septiembre de 2019, el fondo votó a favor de autorizar al consejo de administración para la venta de la filial Institut Universitari de Ciència i Tecnologia.

- Euroconsult:

o En la Junta de Accionistas de 26 de diciembre de 2019, el fondo no votó al no haber dispuesto de la información necesaria para tomar una decisión, aunque la requirió en repetidas ocasiones a la empresa.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos. En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0133443004 - ACCIONES 23336041 EURONA WIRELESS TELECOM	EUR	41	7,04	102	15,41
ES0105083002 - ACCIONES 20816826 INCLAM SA	EUR	236	40,74	190	28,85
TOTAL RV COTIZADA		277	47,78	292	44,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		277	47,78	292	44,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		277	47,78	292	44,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1453398049 - RENTA FIJA[31248971 Asturiana de Laminados SA][6,50]2025-07-20	EUR	202	34,93	202	30,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	34,93	202	30,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	34,93	202	30,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		202	34,93	202	30,61
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		202	34,93	202	30,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		479	82,71	494	74,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1649259782 - BONO[24491785 HOME MEAL REPLACEMENT][0,05]2049-10-26	EUR	0	0,00	60	9,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1673090384 - BONO[24491785 HOME MEAL REPLACEMENT][0,00]2027-10-06	EUR	0	0,00	31	4,75

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor.

La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.
- Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc).

La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2019 no se han realizado modificaciones significativas en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2019, se desglosa en remuneración fija por importe de 6.170.925,04 euros y variable por un importe de 2.223.384,97 euros, siendo el número

total de beneficiarios de 84, de los cuales 84 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 27 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración de los primeros a 1.057.387,57 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 3.370.221,13 euros como remuneración fija y 1.438.369,17 euros como remuneración variable.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).