

## EQUITY INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4551

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados 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.

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.

#### **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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,39	-0,27	-0,31

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	6.555,65	7.779,09
Nº de Partícipes	539	569
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,64	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50	7,6377
2019	117	7,9152
2018	2.364	8,3992
2017	0	0,0000

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	0,18	0,00	0,18	0,53	0,00	0,53	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,51	-1,67	0,54	-2,39	-1,41	-5,76	-21,79	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,28	30-07-2020	-1,12	12-03-2020	-4,43	10-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,05	20-07-2020	1,69	09-04-2020	2,67	31-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,39	0,75	3,80	4,42	1,34	2,75	12,57	0,00	0,00
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,94	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30	0,16	0,26
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,94	5,94	6,22	6,54	6,90	6,90	9,57		

(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.

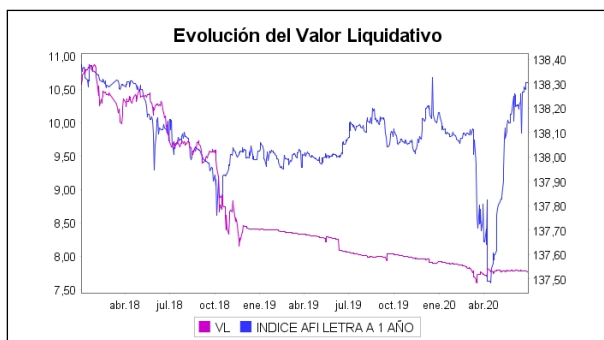
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,28	1,49	-0,34	1,13	0,54	2,34	1,71	0,00	0,00

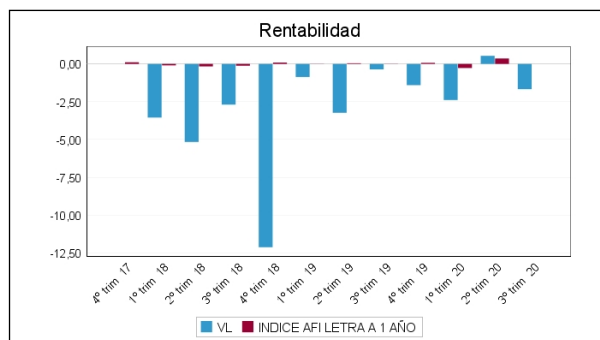
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.034.644	30.644	1,63
Renta Fija Mixta Euro	436.103	15.053	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	117.185	5.444	-0,11
Renta Variable Mixta Internacional	29.080	985	1,24
Renta Variable Euro	40.820	3.906	-2,75
Renta Variable Internacional	40.743	3.633	3,31
IIC de Gestión Pasiva	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	19.437	719	0,83
Global	1.878	3.123	-1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	548.318	15.731	0,70
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.268.209</b>	<b>79.238</b>	<b>1,08</b>

\*Medias.

\*\*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	43	86,00	44	73,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	44	88,00	44	73,33
* 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)	1	2,00	10	16,67
(+/-) RESTO	6	12,00	7	11,67
TOTAL PATRIMONIO	50	100,00 %	60	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)	60	64	117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,95	-6,62	-99,21	131,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	0,54	-3,62	-365,12
(+) Rendimientos de gestión	0,32	0,40	-0,20	-31,80
+ Intereses	0,02	0,01	0,04	-3,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,47	0,11	-30,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,36	-17,97
± 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	-2,01	0,14	-3,41	-1.291,86
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,53	-13,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-14,34
- Gastos por servicios exteriores	-1,49	0,41	-2,42	-407,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,21	-13,44
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,00	-0,20	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50	60	50	

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

### 3. Inversiones financieras

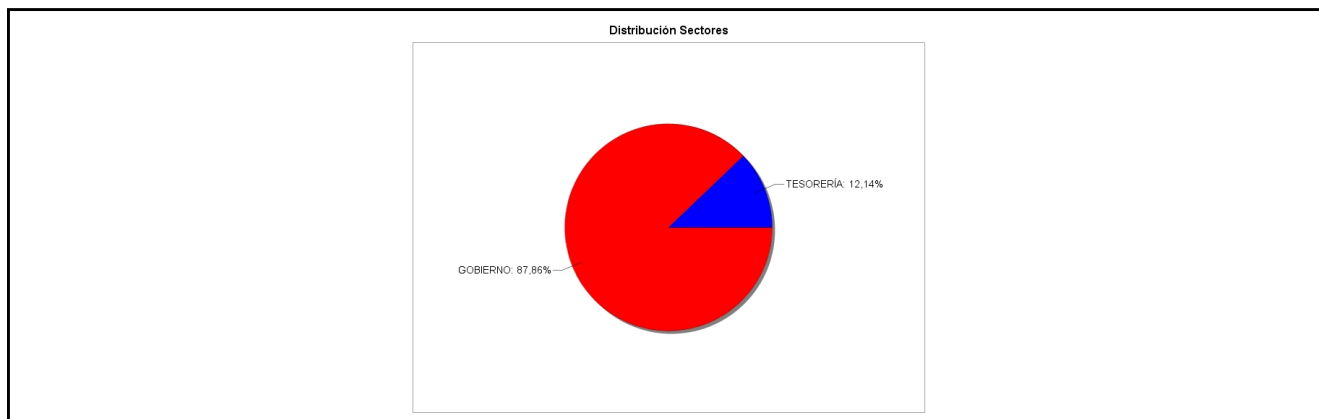
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44	87,85	44	72,47
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	44	87,85	44	72,47
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	44	87,85	44	72,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44	87,85	44	72,47

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
BTPS 0.9 08/01/22	V/ Compromiso	4	Inversión
BTPS 3 3/4 08/01/21	V/ Compromiso	2	Inversión
BTPS 3 3/4 05/01/21	V/ Compromiso	3	Inversión
Total subyacente renta fija		9	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9</b>	

#### 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 aplica

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.



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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Equity Internacional, FI  
OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros siguieron su avance en el trimestre apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia (vía nuevos créditos garantizados), y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos (aumentando las compras). En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del USD contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia (excepto Turquía).

El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo (en algunas zonas sigue habiendo restricciones) y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas (FAANG) se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%,) apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (-9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 -1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro iniciada en mayo.

Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido

tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En julio los datos macro continúan la mejora iniciada desde Abril y podremos esperar que continúe varios trimestres más. El ritmo de la mejora es lo que está mostrándose menor del que cabía esperar y más asimétrico, lo que hace inevitable la necesidad de mantener los estímulos. Durante el mes la UE aprobó el plan de reconstrucción ("Next generation UE") que empezará a funcionar a partir de 2021. Supone un avance político importante ya que fija una política fiscal común, de momento sólo supone el 5% del PIB de la UE (escaso para los estímulos fiscales que estamos viendo a nivel global) pero una vez puesto en marcha el ir haciéndolo crecer es más sencillo, a tenor de la historia de la UE. Con el Plan se pretende paliar parte de los efectos negativos de la pandemia y sobretodo evitar que las diferencias dentro de la UE aumenten. En principio junto con las acciones del BCE y los créditos preferenciales para bancos (TLTRO III) supone una demanda continuada para la renta fija de países periféricos (el objetivo es mantener los diferenciales bajos entre "core" y periferia) permitiéndoles atender necesidades en momentos de bajo crecimiento (es decir, permiten aumentar el déficit, al menos temporalmente, sin tener que preocuparse por las emisiones a cambio de reformas estructurales). A nivel global tras los primeros estímulos orientados a mantener la actividad se están empezando a aprobar programas con algo más de recorrido enfocados a apoyar la recuperación, el más importante el que debería aprobarse en las próximas semanas en EE.UU. sustituyendo el que ha vencido en Julio y que ha permitido que los ingresos de las familias hayan sido superiores a antes de la pandemia.

Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo.

El último mes del trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobretodo concentrada en Alemania, más expuesta a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores.

La rentabilidad de la cartera se explica principalmente por el comportamiento de los bonos de deuda pública de Italia, ya que suponen gran parte de la cartera del fondo. El resto se mantiene en liquidez.

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 valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 7,6377 euros resultando en una rentabilidad de - 1,67%

% en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del -5,76%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 0,05 millones de euros desde los 0,06 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de partícipes ha ascendido a 539, frente a los 569 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 1,49 %, y el acumulado en el año 2019 fue de 2,34%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este tercer trimestre de un -0,09 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,31%.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad al final del periodo de -1,67%, superior 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.

Durante el trimestre no se realizaron grandes cambios en la cartera. Únicamente redujimos ligeramente la exposición a los bonos de deuda regional italiana. Al final del periodo el conjunto de los bonos de deuda pública representaba un 69% de la cartera, el resto se mantiene en liquidez.

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.

Tenemos en cartera lets Gowex, con ISIN: ES0158252033 que se encuentra en concurso de acreedores desde octubre 2016 y suspendida de cotización.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 21,33%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 5,94%.

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.

No se han celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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.

El fondo no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis en el periodo.

#### 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 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

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre de un año atípico no descartamos nuevas sorpresas: el resultado de las elecciones americanas (la posibilidad de no tener un vencedor claro como ocurrió en las elecciones de 2000), eventos geopolíticos (Turquía, China) y nuevas limitaciones a la movilidad en el hemisferio norte durante el invierno. El contrapunto a todos estos riesgos es la cantidad de liquidez en el sistema. Sólo en Europa el BCE estima en 3 trillones el exceso de liquidez, más del 20% del PIB, que con tipos negativos vaya buscando rentabilidades positivas. El detonante de este hecho pasa por una mayor confianza en el entorno macro (de ahí la importancia de las vacunas, que juega un papel determinante) que permita esperar repuntes de inflación y la consolidación de un nuevo ciclo de crecimiento que, aunque ya ha empezado, es todavía endeble.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
IT0005325946 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,95 2023-03-01	EUR	2	4,12	2	3,39
IT0005277444 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2022-08-01	EUR	14	28,69	14	23,64
IT0005366007 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,00 2022-07-15	EUR	12	24,64	12	20,31
IT0004898034 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2023-05-01	EUR	3	6,88	3	5,65
IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01	EUR	0	0,00	5	8,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		32	64,33	37	61,88
IT0004009673 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-01	EUR	5	10,74	0	0,00
IT0004966401 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-05-01	EUR	6	12,78	6	10,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12	23,52	6	10,59
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		44	87,85	44	72,47
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		44	87,85	44	72,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44	87,85	44	72,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44	87,85	44	72,47

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 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 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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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	161.258,02	161.258,02
Nº de Partícipes	1.005	1.005
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,64	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	264	1,6365
2019	279	1,7272
2018	639	2,9797
2017		

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,25	-0,47	-4,58	-0,23	8,75	-42,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-08-2020	-5,87	04-05-2020		
Rentabilidad máxima (%)	-0,01	01-07-2020	1,59	19-02-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,19	0,00	12,39	7,04	30,50	33,78			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	50,21	50,21	53,56	57,52	62,63	62,63			

(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.

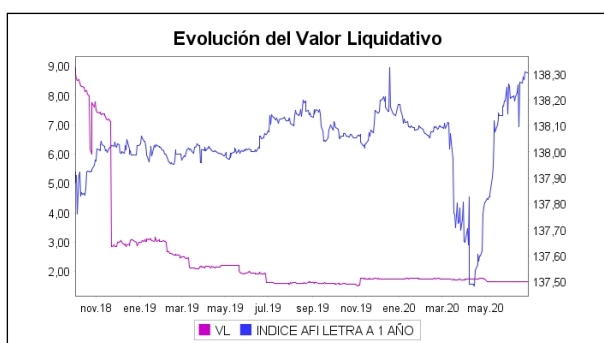
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,48	0,32	0,46	0,45	1,53	0,29		

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

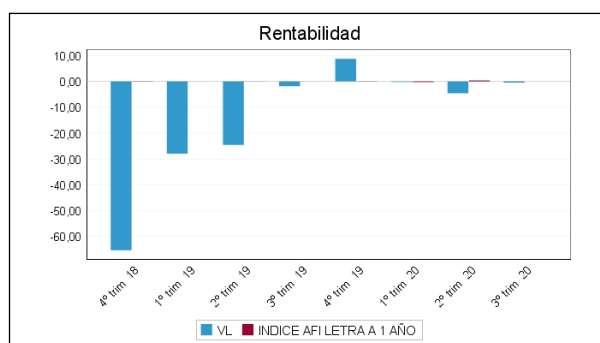
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.034.644	30.644	1,63
Renta Fija Mixta Euro	436.103	15.053	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	117.185	5.444	-0,11
Renta Variable Mixta Internacional	29.080	985	1,24
Renta Variable Euro	40.820	3.906	-2,75
Renta Variable Internacional	40.743	3.633	3,31
IIC de Gestión Pasiva	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	19.437	719	0,83
Global	1.878	3.123	-1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	548.318	15.731	0,70
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.268.209</b>	<b>79.238</b>	<b>1,08</b>

\*Medias.

\*\*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	201	76,14	201	75,85
* Cartera interior	201	76,14	201	75,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	66	25,00	66	24,91
(+/-) RESTO	-2	-0,76	-2	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	264	100,00 %	265	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)	265	278	279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	-4,69	-5,37	-90,11
(+) Rendimientos de gestión	0,00	-4,37	-4,11	-100,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-4,37	-4,11	-100,00
± 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	-0,48	-0,32	-1,25	43,75
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-1,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,05	-0,44	278,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,24	1,67
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	264	265	264	

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

### 3. Inversiones financieras

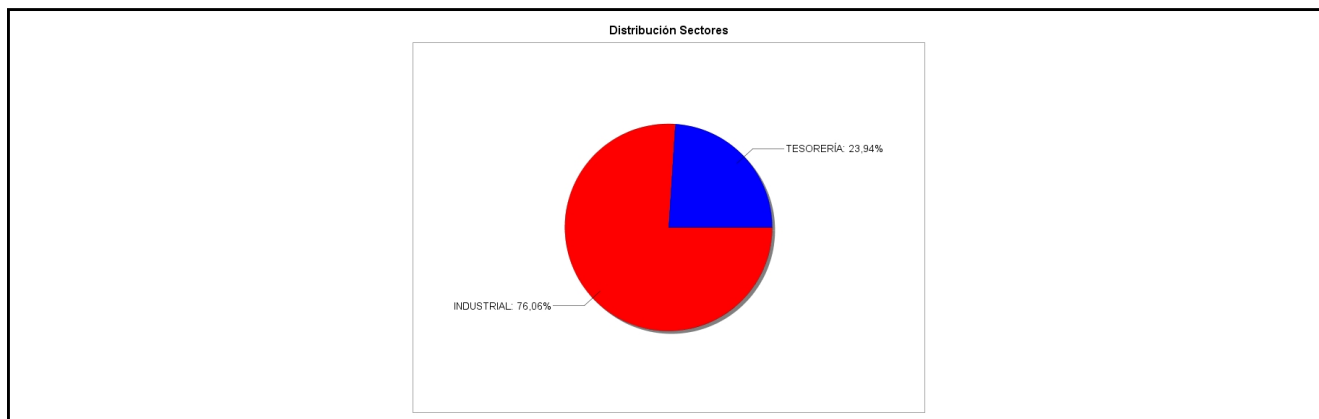
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	201	76,06	201	75,70
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	201	76,06	201	75,70
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	201	76,06	201	75,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	201	76,06	201	75,70

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica
-----------

## 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

<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 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.</p>
---

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros siguieron su avance en el trimestre apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia (vía nuevos créditos garantizados), y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos (aumentando las compras). En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del USD contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia (excepto Turquía).

El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo (en algunas zonas sigue habiendo restricciones) y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas (FAANG) se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%,) apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (-9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 -1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro iniciada en mayo.

Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 Equity Internacional 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. Al final del periodo el compartimento estaba compuesto por los siguientes activos:

- CERBIUM HOLDING, S.A. - ES0105038006 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.

- EUROCONSULT ENGINEERING CONSULTING GROUP - ES0105042008 - 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.

- TECNOQUARK TRUST - ES0105076006 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 0 euros por acción.

- INCLAM - ES0105083002 - Al final del periodo, la valoración de las acciones era de 1,498 euros por acción.

- EURONA WIRELESS TELECOM - ES0133443004 - 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.

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.

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.

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 valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 1,6365 resultando en una rentabilidad de - 0,47% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del -42,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 0,26 millones de euros desde los 0,26 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de partícipes ha ascendido a 1005, frente a los 1005 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 0,48%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,53%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este tercer trimestre de un 0,00 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de 0,02 %.

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

El fondo durante el periodo obtuvo una rentabilidad de -0,47%, 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:

- 52.379,00 acciones de Eureka Wireless Telecom - ES0133443004. Teniendo en cuenta las ventas realizadas en periodos anteriores, se ha vendido un 67,12% de la posición inicial.

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 una posible operación corporativa para dar liquidez a la acción.

- 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 inversor que aporte el capital necesario para el desarrollo del business plan. 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.

- Eureka Wireless Telecom: La compañía publicó un hecho relevante anunciando su intención de solicitar la declaración de concurso voluntario, lo que produjo la suspensión de cotización de sus acciones, el 30 de abril de 2020. 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.

- 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 ha descendido un 1,80% durante el tercer trimestre de 2020. No obstante, debido a la nula liquidez del valor se ha optado por valorar las acciones por métodos alternativos (múltiplos y book value).

- Tecnoquark Trust: Las acciones de la compañía continúan suspendidas de cotización por el retraso en la presentación de la información financiera periódica. Dos filiales de la compañía procedieron a acogerse al artículo 5bis de la LC el 8 de febrero de 2019. Con fecha 23 de junio de 2019, se produjo la entrada de un fondo distress americano con una participación del 49,99%. 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.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 21,33%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 50,21%.

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.  
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

No se han celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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.

El fondo no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis en el periodo.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre de un año atípico no descartamos nuevas sorpresas: el resultado de las elecciones americanas (la posibilidad de no tener un vencedor claro como ocurrió en las elecciones de 2000), eventos geopolíticos (Turquía, China) y nuevas limitaciones a la movilidad en el hemisferio norte durante el invierno. El contrapunto a todos estos riesgos es la cantidad de liquidez en el sistema. Sólo en Europa el BCE estima en 3 trillones el exceso de liquidez, más del 20% del PIB, que con tipos negativos vaya buscando rentabilidades positivas. El detonante de este hecho pasa por una mayor confianza en el entorno macro (de ahí la importancia de las vacunas, que juega un papel determinante) que permita esperar repuntes de inflación y la consolidación de un nuevo ciclo de crecimiento que, aunque ya ha empezado, es todavía endeble.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105083002 - ACCIONES 20816826 INCLAM SA	EUR	201	76,06	201	75,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		201	76,06	201	75,70
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		201	76,06	201	75,70
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		201	76,06	201	75,70
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		201	76,06	201	75,70

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 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).