

Compartimentos de Annapurna, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2018,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

Annapurna
Annapurna Compartimento de Propósito
Especial

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Annapurna y Annapurna Compartimento de Propósito Especial, compartimentos de Annapurna, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Annapurna, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2018 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos Annapurna y Annapurna Compartimento de Propósito Especial.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de Inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por dos compartimentos cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado, para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales, que describe que con fecha 27 de junio de 2018 el Fondo mantenía una exposición del 32,16% de su patrimonio en activos de escasa liquidez. Por este motivo el consejo de administración de la anterior sociedad gestora aprobó la constitución del compartimento de propósito especial para que, en el menor plazo posible, se pudiera reanudar la operativa habitual sobre el patrimonio restante. El compartimento de propósito especial fue inscrito en el fondo por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de julio de 2018. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 21 de marzo del 2018.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o cualquiera de sus compartimentos o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

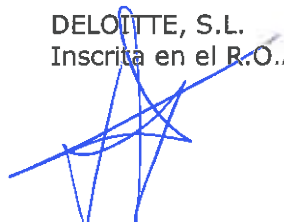
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Álvaro Quintana
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

25 de abril de 2019

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 20/19/06447
96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo o alguno de sus compartimentos deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ON5474035

CLASE 8.^a

ANNAPURNA, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	11.794.960,34	64.585.202,64
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	11.794.960,34	64.585.202,64
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	96.759.889,42
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	27.056.061,97	(30.763.574,54)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	11.826.317,55	64.689.944,68	(Acciones propias)	-	-
Deudores	159.011,78	914.085,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	5.931.469,00	60.170.833,85	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.094.786,69	29.204.819,96	Resultado del ejercicio	(15.261.101,63)	(1.411.112,24)
Valores representativos de deuda	-	13.047.865,46	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.688.495,51	14.648.100,53	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.406.291,18	1.508.853,97	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	988.099,18	30.682.214,96	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	620.915,95	12.925.122,48	PASIVO CORRIENTE	31.357,21	104.742,04
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	367.183,23	17.757.092,48	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	31.357,21	104.742,04
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	36.223,73	283.798,92	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	812.349,40	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	5.735.846,77	3.605.024,99			
TOTAL ACTIVO	11.826.317,55	64.689.944,68	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11.826.317,55	64.689.944,68
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	(1.411.112,24)	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	(1.411.112,24)	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	(1.411.112,24)	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON5474036

ANNAPURNA, FONDO DE INVERSIÓN

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	14.312,48	27.703,03
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(390.095,81)	(719.463,67)
Comisión de gestión	(350.550,32)	(616.839,74)
Comisión depositario	(39.014,34)	(68.208,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(531,15)	(34.415,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(375.783,33)	(691.760,64)
Ingresos financieros	474.752,03	1.035.469,71
Gastos financieros	-	(5.965,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(14.145.581,00)	10.462.140,51
Por operaciones de la cartera interior	(13.107.596,31)	7.887.051,45
Por operaciones de la cartera exterior	(1.037.979,69)	2.575.089,06
Por operaciones con derivados	(5,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(104,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.214.489,33)	(12.210.892,03)
Deterioros	-	(11.734.468,12)
Resultados por operaciones de la cartera interior	(362.557,01)	(229.464,75)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(864.490,89)	(223.480,57)
Resultados por operaciones con derivados	12.558,57	(23.478,59)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(14.885.318,30)	(719.351,80)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(15.261.101,63)	(1.411.112,24)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(15.261.101,63)	(1.411.112,24)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON5474037

ANNAPURNA
(Compartimento de Annapurna, Fondo de Inversión)

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8.043.435,13
Inmovilizado Intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8.043.435,13
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	13.429.826,99
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por Impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	8.074.753,48	(Acciones propias)	-
Deudores	159.011,78	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de Inversiones financieras	2.182.892,72	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	1.406.291,18	Resultado del ejercicio	(5.386.391,86)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.406.291,18	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EEECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	783.103,58	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	415.920,35	PASIVO CORRIENTE	31.318,35
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	367.183,23	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EEECC	-	Acreedores	31.318,35
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	3.497,96	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	5.722.848,98		
TOTAL ACTIVO	8.074.753,48	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.074.753,48
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	(1.411.112,24)		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	(1.411.112,24)		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	(1.411.112,24)		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del Compartimento Annapurna al 31 de diciembre de 2018.



ON5474038

CLASE 8.^a

ANNAPURNA
(Compartimento de Annapurna, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	14.312,48
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(367.538,76)
Comisión de gestión	(330.291,98)
Comisión depositario	(36.727,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(519,59)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(353.226,28)
Ingresos financieros	433.226,31
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4.403.119,23)
Por operaciones de la cartera interior	(3.949.804,74)
Por operaciones de la cartera exterior	(453.309,49)
Por operaciones con derivados	(5,00)
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.063.272,66)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(211.340,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(864.490,89)
Resultados por operaciones con derivados	12.558,57
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(5.033.165,58)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(5.386.391,86)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5.386.391,86)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Compartimento Annapurna correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.

Seguro Multigeneracional



0N5474039

**ANNAPURNA COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL
(Compartimento de Annapurna, Fondo de Inversión)**

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.751.525,21
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.751.525,21
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	13.626.234,98
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	3.751.564,07	(Acciones propias)	-
Deudores	-	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	3.738.566,28	Otras aportaciones de socios	-
Cartera Interior	2.688.495,51	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(9.874.709,77)
Valores representativos de deuda	-	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	2.688.495,51	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	204.995,60	PASIVO CORRIENTE	38,86
Valores representativos de deuda	204.995,60	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	-	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Acreeedores	38,86
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	-
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	32.725,77		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	812.349,40		
Periodificaciones	-		
Tesorería	12.997,79		
TOTAL ACTIVO	3.751.564,07	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.751.564,07
CUENTAS DE ORDEN	-		
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del Compartimento Annapurna Compartimento de Propósito Especial al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5474040

ANNAPURNA COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL
(Compartimento de Annapurna, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(22.557,05)
Comisión de gestión	(20.258,34)
Comisión depositario	(2.287,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(11,56)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.557,05)
Ingresos financieros	41.525,72
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	(9.742.461,77)
Por operaciones de la cartera interior	(9.157.791,57)
Por operaciones de la cartera exterior	(584.670,20)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	(151.216,67)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(151.216,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(9.852.152,72)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(9.874.709,77)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9.874.709,77)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Compartimento Annapurna Compartimento de Propósito Especial correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018



CLASE 8.ª



ON5474041

ANNAPURNA, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018 y estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(15.261.101,63)	(1.411.112,24)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(15.261.101,63)	(1.411.112,24)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



ON5474042

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y estado total de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2016 (*)	-	41.815.588,92	-	-	-	-	-	608.713,06	-	-	-	42.425.301,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2017 (*)	-	41.815.588,92	-	-	-	-	-	609.713,06	-	-	-	42.425.301,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.411.112,24)	-	-	-	(1.411.112,24)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	609.713,06	-	-	-	-	-	(609.713,06)	-	-	-	-
Operaciones con participes	96.759.889,42	29.684.390,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126.444.289,88
Suscripciones	-	(102.873.256,98)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102.873.256,98)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	96.759.889,42	(30.763.574,54)	-	-	-	-	-	(1.411.112,24)	-	-	-	64.585.202,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	(96.759.889,42)	96.759.889,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018	-	65.996.314,88	-	-	-	-	-	(1.411.112,24)	-	-	-	64.585.202,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(15.261.101,63)	-	-	-	(15.261.101,63)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(1.411.112,24)	-	-	-	-	-	1.411.112,24	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones (véase Nota 6)	-	2.555.981,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.555.981,59
Reembolsos (véase Nota 6)	-	(40.085.122,26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.085.122,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	27.056.051,97	-	-	-	-	-	(15.261.101,63)	-	-	-	11.794.950,34

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON5474043

Annapurna, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

1. Reseña del Fondo

Annapurna, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 9 de febrero de 2012. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.453, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 23 de noviembre de 2018 se produjo la sustitución efectiva de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y de Santander Securities Services, S.A. por Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal y Cecabank, S.A., como sociedad gestora y entidad depositaria, respectivamente, del Fondo.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo Ceca), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).



ON5474044

CLASE 8.ª**Hechos relevantes para el Fondo producidos durante el ejercicio 2018 y relacionados con la interrupción de la operativa de suscripciones y reembolsos de participaciones del Fondo.**

Con fecha 26 de junio de 2018, la anterior sociedad gestora (véase Nota 1), de acuerdo con lo previsto en el artículo 30 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva procedió a comunicar como hecho relevante la solicitud de la interrupción de la operativa de suscripciones y reembolsos de participaciones del Fondo por la elevada exposición en activos de escasa liquidez que mantiene el Fondo en cartera.

Con fecha 27 de junio de 2018, la sociedad gestora publicó un complemento al hecho relevante publicado el 26 de junio de 2018, comunicando que a dicha fecha el Fondo mantenía una exposición, en dichos activos de escasa liquidez, del 32,16% de su patrimonio, que se consideraba excesiva teniendo en cuenta su nivel de liquidez. La sociedad gestora, analizó las medidas previstas en la normativa (creación de Compartimento de Propósito Especial u otras medidas alternativas) para que, en el menor plazo de tiempo posible, se pudiera reanudar la operativa habitual sobre el 67,84% del patrimonio restante.

El Consejo de Administración de la anterior sociedad gestora (Véase Nota 1) del Fondo, aprobó la constitución del Compartimento de Propósito Especial, y finalmente, con fecha 6 de julio de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme los artículos 28 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y 75 del Reglamento por el que se desarrolla la anterior Ley aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, inscribió en el Fondo, un Compartimento de Propósito Especial en el que se integran los activos indicados a continuación:

ISIN	Descripción	% s/Patrimonio
XS1649259782	BONOS HOME MEAL 6% 26/07/2018(Serie 5 Tranche 1)	0,95%
XS1673090384	BONOS EUR FL.R HOME MEAL REPLAC 15-09-2023	0,45%
XS1673090384	BONOS EUR FL.R HOME MEAL REPLAC 15-09-2023	0,91%
XS1673090384	BONOS EUR FL.R HOME MEAL REPLAC 15-09-2023	0,45%
XS1453398049	BONOS ASTURIANA DE LAMINADOS 6,5% 20/07/2023	0,24%
XS1453398049	BONOS ASTURIANA DE LAMINADOS 6,5% 20/07/2023	0,24%
ES0105152005	ACCIONES CLEVER GLO.	0,01%
ES0105227005	ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS	0,05%
XS1575699027	BONOS EURONA 6,5% 01-03-2018	2,62%
ES0105038006	ACCIONES CERBIUM HOLDING, S.A.	2,94%
ES0105042008	ACCIONES EUROCONSULT	3,60%
ES0105049003	ACCIONES HOME MEAL	7,34%
ES0105083002	ACCIONES INCLAM	3,16%
ES0133443004	ACCIONES EURONA WIREL	4,78%
ES0156303002	ACCIONES INKEMIA I	3,73%
TOTAL		31,47%



CLASE 8.



0N5474045

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada Compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada Compartimento, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre Compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre Compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación del Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora. No obstante, se estima, que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los Compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada Compartimento fluctúe tanto al alza como a la baja.



CLASE 8.^a



0N5474046

c) Comparación de la información

Derivado de la decisión del Fondo de la creación de un "Compartimento de Propósito Especial" durante el ejercicio 2018 (véase Nota 1), la información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 y que se incluye únicamente respecto a Annapurna, Fondo de Inversión y el Compartimento Annapurna, se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada Compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto agregado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han efectuado una determinada reclasificación en el balance y en el estado de en el patrimonio neto a cierre del ejercicio 2017, que no han tenido impacto alguno en el valor liquidativo del Fondo a 31 de diciembre de 2017, ni en el patrimonio del neto total del activo o valor razonable de la cartera de inversiones financieras a dicha fecha.

Estas reclasificaciones corresponden a la contabilización de parte del patrimonio del Fondo del balance a cierre del ejercicio 2017 en el epígrafe Capital y que asciende a 96.759.889,42 euros. En este sentido los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han registrado una reclasificación entre los epígrafes Capital y Participes.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance y de sus Compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los Compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los Compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.



ON5474047

CLASE 8.^a

- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que los Compartimentos del Fondo mantienen en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los Compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los Compartimentos del Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- **Deudores:** recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostenten los Compartimentos del Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los Compartimentos.



CLASE 8.^a



0N5474048

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los Compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los Compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos (véase apartado 3.g.iii).



0N5474049

CLASE 8.^a

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a

Financiación por venta



0N5474050

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros –caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos y se continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.



CLASE 8.ª



ON5474051

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.^a



ON5474052

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo o sus Compartimentos distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.



CLASE 8.ª



ON5474053

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

De acuerdo con el artículo 75.4 d) del Real Decreto 1.082/2012 del 13 de julio, una vez creado el Compartimento de Propósito Especial no podrán emitirse nuevas participaciones.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada Compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese Compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un Compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo y sus Compartimentos, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus Compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y sus Compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos el Compartimento del Fondo.



CLASE 8.^a



ON5474054

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo y sus Compartimentos, como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus Compartimentos.

Los ingresos que reciben los Compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que los Compartimentos del Fondo realicen su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus Compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo y sus Compartimentos como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo y sus Compartimentos será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas del balance de cada uno de los Compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada Compartimento, respectivamente.



CLASE 8.^a

Impuesto sobre Beneficios



ON5474055

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias impositivas dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los Compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los Compartimentos a los que les correspondan y los Compartimentos que les compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los Compartimentos, el Compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho Compartimento.

La compensación entre Compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada Compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada Compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y sus Compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus Compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.^a



ON5474056

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de sus Compartimentos operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada Compartimento del Fondo a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo y de sus Compartimentos, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2018, no se habían realizado operaciones entre los Compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 no existían inversiones entre los Compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

ANNAPURNA

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	415.920,35
	415.920,35

Al 31 de diciembre de 2018, el Compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 17,48% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Trea Rentas Emergentes, Fondo de Inversión. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.



CLASE 8.ª



ON5474057

ANNAPURNA COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	204.995,60
	204.995,60

A 31 de diciembre de 2018 el Compartimento mantiene registrados en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Cartera Interior – Instrumentos de Patrimonio" del balance, 2.688 miles de euros correspondientes a acciones de Inclam, S.A., Eureka Wireless Telecom, S.A., Asturiana de Laminados, S.L., Clever Glo. y 1Nkemia Icut Group S.A. todas ellas negociadas en el MAB (véase Anexo) y que representan el 71,61% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Adicionalmente, el Compartimento ha clasificado en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Inversiones morosas, dudosas o en litigio" las emisiones de renta fija de Eureka, S.A. y Home Meal Replacement, S.A que ascienden a 812 miles de euros, todas ellas negociadas en el MAB (véase Anexo) y que representa el 21,65% del patrimonio del compartimento. Asimismo, en el anterior epígrafe tiene clasificadas las acciones de Euroconsult Engineering Consulting Group y Cerbium Holdings, S.A, que se han deteriorado totalmente durante el ejercicio 2018.

El MAB es un sistema multilateral de negociación, dirigido y gestionado por Bolsas y Mercados Españoles (en adelante BME), supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV) y orientado a empresas de reducida capitalización que buscan expandirse. El valor razonable de dichas acciones se ha determinado conforme a lo establecido en la normativa contable de aplicación (Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la CNMV) para la valoración de los instrumentos de patrimonio cotizados (véase Nota 3.b-i) y, por tanto, mediante la aplicación del cambio oficial de cierre del MAB del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo y sus Compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo y sus Compartimentos no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo y sus Compartimentos realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a

RENTA DE VALORES



ON5474058

Gestión del riesgo del Fondo para el Compartimento Annapurna:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo referente al Compartimento Annapurna, está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Compartimento al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Compartimento:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Compartimento.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Compartimento. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Compartimento. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Compartimento deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Compartimento pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Compartimento. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Compartimento.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.^a

Seguros de Vida y Pensiones



ON5474059

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Compartimento. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Compartimento.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio del Compartimento con carácter general y al 10% del patrimonio del Compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Compartimento tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Compartimento.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Compartimento tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Compartimento.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.^a



0N5474060

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Compartimento en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

El Compartimento deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Compartimento.

- Obligaciones frente a terceros:

El Compartimento podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Compartimento que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.



CLASE 8.ª



0N5474061

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Compartimento en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Compartimento invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Compartimento, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Compartimento se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

Gestión del riesgo del Fondo para el Compartimento Annapurna Compartimento de Propósito Especial:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo, respecto al Compartimento está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Compartimento al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, en su artículo 75, apartado 4, el Compartimento de Propósito Especial se regirá por las previsiones aplicables a las Instituciones de Inversión Colectiva y no les será de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección I del capítulo I del título III.



CLASE 8.^a



ON5474062

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros		
	Annapurna	Annapurna Compartimento de Propósito Especial	Annapurna Fondo de Inversión (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario: Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	5.722.848,98	12.997,79	5.735.846,77
	5.722.848,98	12.997,79	5.735.846,77

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2018, se resume a continuación:

Annapurna

	Euros		
	Partícipes	Resultado del ejercicio	Total
Saldos ajustados al 1 de enero de 2018	65.996.314,88	(1.411.112,24)	64.585.202,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(5.386.391,86)	(5.386.391,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1.411.112,24)	1.411.112,24	-
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	2.555.981,59	-	2.555.981,59
Menos – Participaciones reembolsadas (véase Nota 1)	(40.085.122,26)	-	(40.085.122,26)
Traspaso de salida, al compartimento Annapurna Compartimento de Propósito Especial por creación (véase Nota 1)	(13.626.234,98)	-	(13.626.234,98)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13.429.826,99	(5.386.391,86)	8.043.435,13



ON5474063

CLASE 8.ª

Annapurna Compartimento de Propósito Especial

	Euros		
	Participes	Resultado del ejercicio	Total
Saldo a fecha de constitución por suscripciones del Compartimento Annapurna	13.626.234,98	-	13.626.234,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(9.874.709,77)	(9.874.709,77)
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	-	-	-
Menos – Participaciones reembolsadas (véase Nota 1)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13.626.234,98	(9.874.709,77)	3.751.525,21

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros		
	31-12-2018		31-12-2017
	Annapurna	Annapurna Compartimento de Propósito Especial	Annapurna, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	8.043.435,13	3.751.525,21	64.585.202,64
Valor liquidativo de la participación	10,11	2,94	11,65
Nº Participaciones	795.553,08	1.277.763,28	5.542.021,05
Nº Participes	613	1.951	2.208



CLASE 8.ª



ON5474064

Conforme el artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012 se indica que con fecha 7 de diciembre de 2018 se ha producido un reembolso de participaciones que ha supuesto una disminución del patrimonio del compartimiento del Fondo de un 43,86%. Dichos reembolsos son adicionales a los relativos al "compartimiento de propósito especial" descrito en el párrafo anterior.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante el ejercicio 2017 y hasta el 25 de noviembre de 2018, el Fondo, devengo una comisión del 0,90% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente. Con fecha 26 de noviembre de 2018 se ha modificado la comisión de gestión pasando a ser 0,70% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo, que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión del 9,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio. Como consecuencia de haber obtenido rendimientos negativos, el Fondo no ha registrado importe alguno por este concepto en los ejercicios 2018 y 2017.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2018 y 2017, que se satisface trimestralmente (mensualmente hasta el 23 de noviembre de 2018).

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes a Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 diciembre de 2018 y 2017, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y el balance de sus Compartimentos.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:



CLASE 8.ª



ON5474065

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo y de sus Compartimentos estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo y de sus Compartimentos se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo y de sus Compartimentos.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo y de sus Compartimentos.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de cada Compartimento.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora, debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo y de sus Compartimentos, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y del Compartimento, se recogen, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y del Compartimento, del ejercicio 2018 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de Annapurna y Annapurna Compartimento de Propósito Especial, por un importe de 6 miles de (1 miles de euros en el ejercicio 2017 correspondiente a otros auditores).



CLASE 8.^a



ON5474066

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo y sus Compartimentos no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo y sus Compartimentos no han realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los Compartimentos. El fondo, tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2014 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 159 miles de euros (un importe no significativo al 31 de diciembre de 2017).

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores del Fondo gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



ON5474067

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Conforme el artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012 se indica que con fecha 3 de enero de 2019, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo al reembolso de participaciones que ha supuesto una disminución del patrimonio del compartimiento del Fondo de un 56,73%.

Asimismo, conforme el artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012 se indica que con fecha de 31 de enero de 2019 la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo al reembolso de participaciones que ha supuesto una disminución del patrimonio del compartimiento del Fondo de un 46,34%.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, a excepción de lo mencionado previamente, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



0N5474068

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

ANNAPURNA, FONDO DE INVERSIÓN

ANNAPURNA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105298006	PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	1.406.291,18
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.406.291,18
EUR	XS1512736379	RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2	96.819,36
EUR	PTSRHBOE0025	BONO 45383599 SPRHI SA 3,50 2021-09-29	319.100,99
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			415.920,35
EUR	LU0673562095	PARTICIPACIONES 28067681 GARIM SICAV WORLD EQUITY-	367.183,23
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			367.183,23

ANNAPURNA COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0133443004	ACCIONES EURONA WIREL	1.198.800,00
EUR	ES0156303002	ACCIONES INKEMIA I	269.984,99
EUR	ES0105083002	ACCIONES INCLAM	1.199.915,52
EUR	ES0105227005	ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS	15.820,00
EUR	ES0105152005	ACCIONES CLEVER GLO.	3.975,00
TOTAL Cartera interior-Instrumentos de Patrimonio			2.688.495,51
EUR	XS1453398049	BONOS ASTURIANA DE LAMINADOS 6,5% 20/07/2023	204.995,60
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			204.995,60
EUR	XS1575699027	BONOS EURONA 6,5% 01-03-2018	433.006,20
EUR	XS1649259782	BONOS HOME MEAL 6% 26/07/2018 (SERIE 5 TRANCHE 1)	120.415,20
EUR	XS1673090384	BONOS EUR FL.R HOME MEAL REPLAC 15-09-2023	258.928,00
TOTAL Inversiones dudosas, morosas o en litigio			812.349,40



CLASE 8.ª



ON5474069

Annapurna, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del Compartimento Annapurna y de Annapurna Compartimento de Propósito Especial al cierre del ejercicio 2018 asciende a 10,11 y 2,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del al 31 de diciembre de 2018 es de 8.043.435,13 euros y 3.751.525,21 euros respectivamente.

Asimismo, el valor liquidativo del Annapurna Fondo de Inversión al cierre del ejercicio 2017 es de 11,65 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2017 es de 64.585.202,64 euros.

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratado de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que se va a ir acrecentando durante la segunda parte del año, EE.UU. mejor y resto del mundo poco a poco peor.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre y en especial lo expuesto a tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%) como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos en general haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" Europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los bonos de gobiernos periféricos han visto repuntar sus diferenciales en las últimas semanas ante las incertidumbres políticas si bien excepto Italia (que ha aumentado su diferencial frente principios de año en más de 75pb.) el resto han terminado el semestre prácticamente planos. Los bonos de gobierno en emergentes han sufrido caídas importantes (-5,6%) más abultadas en divisa local (-12,1%). Los activos de riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos, han sufrido caídas, con los "high yield" dejándose entre -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa. Los bonos de elevado grado de inversión sufrieron mayores caídas que los de más riesgo (-5,7% en EE.UU. y -3,5% en Europa).



CLASE 8.^a



ON5474070

En materias primas las de energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, zinc -10%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido, los problemas en los países emergentes han sido la principal causa. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%, carne de cerdo +20%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad ("Investment Grade") sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.



CLASE 8.ª



ON5474071

Primer Semestre 2018

La volatilidad generada por la inestabilidad geopolítica a nivel global es la principal característica que podemos observar durante el primer semestre. Tras un enero muy positivo para la mayoría de activos los mercados se giraron con fuerza. El miedo a un mayor ritmo en la subida de tipos por parte de la Fed, sumado al inicio de una posible guerra comercial entre Estados Unidos, China y Europa incrementaron de forma significativa la aversión al riesgo. En Europa, también contribuyó al clima de inestabilidad la resolución de las elecciones en Italia. Un gobierno de coalición poco ortodoxo y con algunos miembros euroescépticos presionó de forma considerable a la deuda periférica Europea. Lo anterior se dio en un escenario macroeconómico muy positivo en Europa mientras que en Estados Unidos momento del ciclo es más maduro aunque su ritmo de crecimiento sigue siendo estable. La situación en Estados Unidos hizo repuntar a la TIR del bono a 10 años de ese país hasta el 3,0% lo que propició ventas importantes que afectaron al conjunto de mercados de renta fija. En Europa, el nuevo gobierno italiano provocó descensos en los precios de las emisiones soberanas periféricas dándose repuntes en las primas de riesgo especialmente en Italia, Portugal y España. Los bonos de tipología High Yield que cuentan con un peso importante en la cartera sufrieron de forma significativa tras los dos escenarios anteriores. La selección de fondos de renta fija de terceros experimentó un peor comportamiento que la cartera de renta fija con activo directo. Por su parte, la renta variable también se vio fuertemente castigada; la cartera de renta variable europea acumula caídas superiores a las del benchmark debido al notable peso del sector industrial que se vio castigado por el tema arancelario. El mal comportamiento de la cartera de fondos de terceros de renta fija motivó la desinversión parcial de ésta. Una vez liberado el 10% se destinó ese porcentaje a una estrategia de renta variable que selecciona 30 activos mediante criterios de factor investing basados en PER y ROE. La principal modificación es el cambio en un 10% del allocation que pasa de Renta Fija a Equity. Lo anterior se debe a las caídas vistas en la renta fija (especialmente en la cartera de fondos de terceros) y a la oportunidad en precio que representaba Europa en cuanto a la renta variable tras las caídas vistas en febrero y marzo. El principal cambio viene representado por la compra de 30 valores de renta variable cotizados en las principales bolsas europeas, todos denominados en divisa EUR. Lo anterior representa un 10% del fondo, anteriormente invertido en fondos de renta fija de terceros. Las ventas de estos fondos fueron para: M&G Global Floating Rate High Yield Fund, Muzinich Europe Yield, THREADNEEDLE EUROPEAN HIGH YIELD y GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES. La rentabilidad negativa del fondo viene explicada prácticamente por el comportamiento de la cartera de valores de renta variable cotizados en el MAB. La totalidad de éstos ha experimentado descensos en el primer semestre, dándose casos de caídas bruscas como en el caso de Euron Wireless (EWT) que cedió un 30,81%. En contra, el mayor contribuidor positivo fueron las emisiones de renta fija cotizadas en el MARF; no solo han mostrado una muy baja correlación con el mercado sino que han experimentado ascensos notables además de tener un carry importante. No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012. El fondo tiene en cartera los siguientes fondos: Trea Rentas Emergentes FI (3,18%), KERSIO CAPITAL SICAV (3,09%), LIERDE SICAV (2,76%), Bankinter Dividendo Europa FI (2,45%) y Kames Global Diversified Income Fund (2,15%). Durante el primer semestre no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. Desde junio el fondo tiene restringida la operativa en valores cotizados en el Mercado Alternativo Bursátil ya que el nivel de activos líquidos alcanzado por el fondo supera los varemos considerados por el regulador. Poco antes del cierre del semestre la gestora bloqueó la compra-venta de títulos del fondo Annapurna, FI. Se ha propuesto la compartimentación de la cartera de valores considerados ilíquidos con el fin de que el resto de la cartera tenga liquidez capaz de permitir la compra-venta de títulos del fondo Annapurna,

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 30,04% y el número de partícipes ha disminuido en 262. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del -6,69% y ha soportado unos gastos de 0,52% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0 % sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,90%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,07% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera.



CLASE 8.ª



ON5474072

Segundo Semestre 2018

Durante el tercer trimestre la salida de patrimonio debido a la creación del CPE modificó las ponderaciones de los diferentes tipos de activos pasando la renta variable a suponer el 31,44% entre acciones europeas y fondos de renta variable. La posición de liquidez es el cambio más significativo ya que se incrementó de forma notable para hacer frente al previsible número de reembolsos que se podían dar. El peso de la renta fija se redujo de forma considerable ya que se optó por este tipo de activo para generar liquidez. Esto se debe a que eran valores con un buen comportamiento en el año que permitieron deshacer posición recogiendo beneficio. Lo mismo sucedió con los fondos de inversión, eliminando de la cartera aquellos con los que el resultado YTD era mayor. El fondo experimentó un descenso del 1,861% debido principalmente al mal comportamiento de la selección de valores de renta variable europea. Los fondos de renta variable tampoco contribuyeron de forma positiva a la evolución del VL siendo la renta fija el único contribuidor positivo en el trimestre. Al final del tercer trimestre las IICs con un mayor peso dentro de la cartera del fondo son Kersio Capital, SICAV (5,716%), TREA Rentas Emergentes (5,596%), Lierde SICAV (4,710%) y Bankinter Dividendo Europa, FI (4,223%).

Con fecha 23/11/2018 la CNMV 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.

Desde el inicio de gestión el 23/11/2018 procedimos a la venta progresiva de la cartera. Fuimos vendiendo tanto la cartera de renta variable, como IICs como la de renta fija teniendo en cuenta que el volumen de las operaciones no afectase de manera negativa el precio de los activos. Al final del periodo la exposición a renta variable mediante fondos de inversión es de 4,57%. La exposición a renta fija es del 22,7%. En renta fija la inversión directa en bonos representa un 5,21%, mientras que la inversión directa, mediante fondos de inversión, representa un 17,48%. El resto, un 72,73% se mantiene en efectivo. Al final del periodo las IICs con un mayor peso dentro de la cartera del fondo son Trea Rentas Emergentes (17,48%) y Garim World Equity (4,57%).

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.ª



ON5474073

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).



CLASE 8.ª



ON5474074

Annapurna, Fondo de Inversión

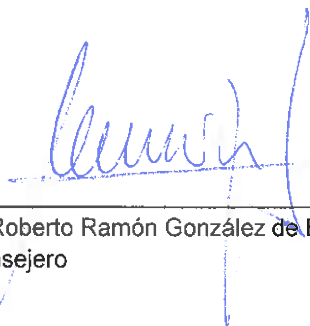
Formulación de Cuentas Anuales

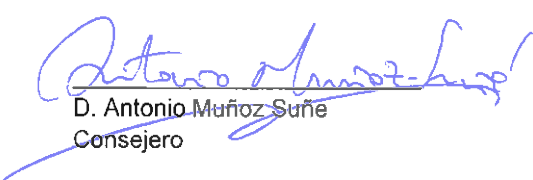
Diligencia que extienden los Administradores de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Sociedad Unipersonal, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2018 de Annapurna, Fondo de Inversión, por el Consejo de Administración de la citada sociedad gestora de dicho fondo en su reunión del 29 de marzo de 2019, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión que se compone de 39 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración ON5474035 a ON5474073, ambas inclusive, más esta hoja número ON5474074, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

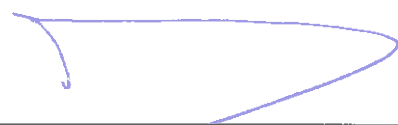
Madrid, 29 de marzo de 2019

FIRMANTES:



D. Carlos Tusquets Trias de Bes
Consejero - Presidente

D. Roberto Ramón González de Betolaza
Consejero

D. Antonio Muñoz Suñe
Consejero

D. Josep Soler Alberti
Consejero