

IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fijay/o materias primas. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. La duración media de la cartera de renta fija entre 1 y 5 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (BBB-). No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior. No existen límites en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. Podrá estar expuesto hasta el 25% de exposición a materias primas a través de activos aptos. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	73.842,70	55.201,73
Nº de Partícipes	158	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.467	101,1226
2018	5.016	90,8688
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,28	1,69	9,44	-8,85					
Rentabilidad índice referencia	12,49	2,93	9,29	-9,73					
Correlación	82,68	82,68	71,75	55,75					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	09-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,07	18-06-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,25	7,43	7,15	11,57					
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84					
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36					
MSCI ACWI INDEX-LBEATREU Index	7,53	7,14	7,89	12,50					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	5,49	4,23	10,29					

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

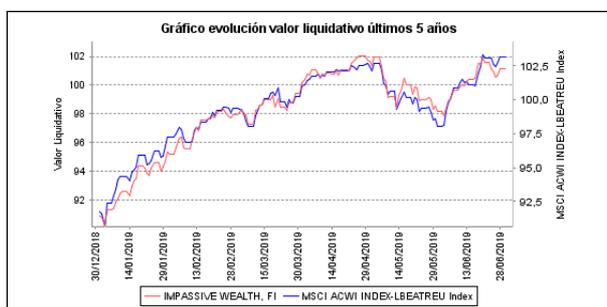
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,27	0,00	1,14			

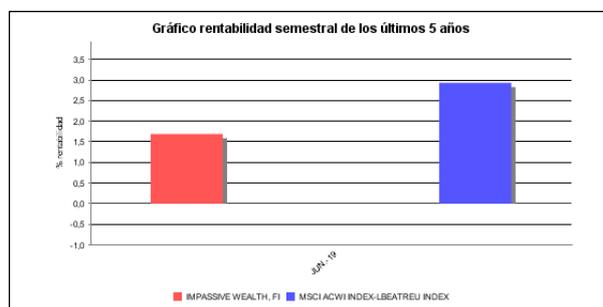
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.065	94,62	4.824	96,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.065	94,62	4.824	96,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	399	5,34	240	4,78
(+/-) RESTO	3	0,04	-48	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	7.467	100,00 %	5.016	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.016	0	5.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,55	112,15	26,55	-67,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,72	-8,70	9,72	-255,56
(+) Rendimientos de gestión	10,17	-8,41	10,17	-268,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-162,25
+ Dividendos	0,34	0,06	0,34	746,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,85	-8,43	9,85	-262,92
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,03	18,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,29	-0,51	133,06
- Comisión de gestión	-0,30	-0,15	-0,30	-168,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	-168,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	37,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	82,56
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	1.112.115,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	1.112.115,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.467	5.016	7.467	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	101	1,35	0	0,00
TOTAL IIC	6.965	93,27	4.824	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.065	94,62	4.824	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.065	94,62	4.824	96,16

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
VANGUARD S&P 500 UCI	FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	815	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	271	Inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	636	Inversión
SPDR BLOOMBERG BARCL	FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	602	Inversión
ISHARES EUR ULTRASHO	FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	353	Inversión
SPDR MSCI EUROPE UCI	FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	219	Inversión
VANECK VECTORS GOLD	FONDOS VANECK VECTORS GOLD	130	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	514	Inversión
ISHARES AUTOMATION &	FONDOS ISHARES AUTOMATION &	56	Inversión
ISHARES IV PLC-ISHAR	FONDOS ISHARES IV PLC-ISHAR	59	Inversión
ISHARES DIGITALISATI	FONDOS ISHARES DIGITALISATI	59	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	228	Inversión
POWERSHARES QQQ TRUS	FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	217	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	149	Inversión
LYXOR CORE EURO STOXX	FONDOS LYXOR CORE EURO STOXX	261	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	373	Inversión
LYXOR COMMODITIES TH	FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	95	Inversión
AMUNDI PRIME EUROPE	FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	57	Inversión
AMUNDI PRIME JAPAN U	FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	107	Inversión
VANGUARD S&P 500 ETF	FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	341	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	164	Inversión
VANGUARD MID-CAP ETF	FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	116	Inversión
VANGUARD SMALL-CAP E	FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	269	Inversión
DB ETC INDEX PLC	FONDOS DB ETC INDEX PLC	258	Inversión
LYXOR WORLD WATER UC	FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	60	Inversión
ISHARES ASIA PROPERT	FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	41	Inversión
ISHARES MSCI JAPAN S	FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	39	Inversión
SPDR MSCI EMERGING M	FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	77	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES CORE MSCI PA	FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	358	Inversión
ISHARES MSCI CANADA	FONDOS ISHARES MSCI CANADA	42	Inversión
Total otros subyacentes		6965	
TOTAL OBLIGACIONES		6965	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0934%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo se basa en unas pautas matemáticas que se siguen de forma estricta.

Dichas pautas utilizan precios que son realidades que nos guían en la inversión.

La única predicción que hacemos es que la economía mundial va a seguir expandiéndose y que los mercados bursátiles van a seguir siendo un mecanismo eficiente para capturar este crecimiento del valor.

La disciplina con que contamos para definir nuestra inversión se denomina Asignación Estratégica de Activos Globales.

Se trata de una estrategia a largo plazo en la que dividiremos el patrimonio disponible del fondo entre las clases de activos deseables existentes en el mundo.

Para ello utilizamos principalmente ETF. Los movimientos de los mercados mundiales de renta variable han hecho que el valor liquidativo del fondo haya cambiado en proporción a lo que se podría esperar con nuestra estrategia de inversión.

La cartera cuenta con un 5,34% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 80,50%

La renta fija asciende a 19,50%

La cartera está invertida al 85,18% en euros

La cartera está invertida al 93,13% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 92,70%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 92,70%

El fondo aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se compone por el 75% MSCI ACWI INDEX y el 25% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index.

El índice ha subido un 12,49% en este semestre mientras que el fondo ha subido un 11,28%.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 48,86% y el número de participes ha aumentado en 81.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 11,28% y ha soportado unos gastos de 0,30% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00 % sobre el patrimonio medio.

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 fondo ha sido del 7,25% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del fondo se sitúa en 101,1226 a lo largo del período frente a 90,8688 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del fondo ha sido 11,28%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras la constitución de cartera se ha seguido la estrategia de operar de acuerdo con la evolución histórica de los precios durante este periodo.

Las subidas de precios provocaron siete ventas parciales de los siguientes activos permanentes:

SP500, NASDAQ100, Mid Cap USA, Small Cap USA, Large Cap Europe, Mid Cap Europe, Small Cap Europe, Physical Gold, Gold Miners y REITs USA.

Debido al aumento de patrimonio del fondo, se han ampliado el número de activos permanentes del fondo con tres nuevos ETF que cubren las siguientes tendencias:

Automation and Robotics, Digitalisation y Healthcare Innovation. Con esto el total de activos permanentes asciende a 24.

Por otro lado un ETF ha sido sustituido por una alternativa equivalente más barata (mercado RV japonés).

Otro ETF está en proceso de ser sustituido por el mismo motivo (mercado RV Large Caps Europeas).

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido SPDR SP&500 Low Volatility UCITS ETF, Vanguard S&P500 UCITS ETF y VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF.

El fondo no tiene en cartera ningún activo de los descritos en el artículo 48.1.j del RD 1082/2012.

Es más, se tiene especial cuidado en que los activos del fondo tengan un grado muy alto de liquidez.

Estas son las Gestoras cuyos IIC (ETF) suponen más del 10% del fondo:

State Street Global Advisors: 20,8%

Vanguard (USA): 12,0%

BlackRock Asset Management Ireland: 13,7%

Vanguard Group (Ireland) Limited: 11,2%

No existen activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo trimestre no se han realizado operaciones con derivados.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS1958214964 - RENTA PACCAR FINANCIAL EUR 0,125 2022-03-07	EUR	101	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		101	1,35	0	0,00
DE000A1E0HR8 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	258	3,45	206	4,11
FR0010270033 - FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	EUR	0	0,00	56	1,12
FR0010527275 - FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	EUR	60	0,80	35	0,69
IE00B1FZS244 - FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	EUR	41	0,55	27	0,53
IE00B2QWDY88 - FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	EUR	39	0,52	22	0,44
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	815	10,91	799	15,92
IE00B48X4842 - FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	EUR	77	1,03	52	1,04
IE00B52MJY50 - FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	EUR	358	4,79	221	4,41
IE00B52SF786 - FONDOS ISHARES MSCI CANADA	EUR	42	0,56	22	0,44
IE00B802KR88 - FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	636	8,52	35	0,70
IE00BC7GZW19 - FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	602	8,07	597	11,91
IE00BCRY6557 - FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	353	4,73	352	7,02
IE00BD1F4N50 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	EUR	0	0,00	418	8,32
IE00BKWQ0Q14 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	EUR	219	2,93	238	4,75
IE00BQQP9F84 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	EUR	130	1,74	110	2,19
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	514	6,88	0	0,00
IE00BYZK4552 - FONDOS ISHARES AUTOMATION &	EUR	56	0,75	0	0,00
IE00BYZK4776 - FONDOS ISHARES IV PLC-ISHAR	EUR	59	0,79	0	0,00
IE00BYZK4883 - FONDOS ISHARES DIGITALISATI	EUR	59	0,78	0	0,00
LU0274209740 - FONDOS XTRACKERS MSCI JAPAN	EUR	0	0,00	70	1,40
LU0322253732 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	228	3,05	151	3,01
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	271	3,63	173	3,44
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	149	1,99	98	1,96
LU0908501058 - FONDOS LYXOR CORE EURO STOXX	EUR	261	3,49	139	2,78
LU1437017350 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	373	5,00	277	5,52
LU1829218749 - FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	EUR	95	1,28	0	0,00
LU1931974262 - FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	EUR	57	0,77	0	0,00
LU1931974775 - FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	EUR	107	1,44	0	0,00
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	217	2,91	148	2,96
US9229083632 - FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	USD	341	4,57	222	4,42
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	164	2,19	100	2,00
US9229086296 - FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	USD	116	1,55	69	1,37
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	269	3,60	186	3,71
TOTAL IIC		6.965	93,27	4.824	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.065	94,62	4.824	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.065	94,62	4.824	96,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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