

RIVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5314

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: A3

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: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Rafael Ortega Salvador, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. 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. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 20%-80% de la exposición total en renta variable de la cual entre un 5%-25% será de sector inmobiliario, entre 15%-70% en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), y entre un 5%-25% de exposición en materias primas mediante activos aptos (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá invertir en países emergentes. La gestión no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice en particular. 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. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,92	0,00	0,92	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	29.166,36	27.035,03
Nº de Partícipes	28	4
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	3.136	107,5194
2018	2.647	97,8941
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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	9,83	1,85	7,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	26-06-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,02	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	5,60	6,28	4,94						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,89	4,26						

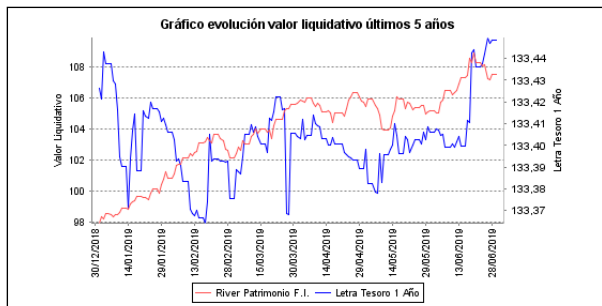
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

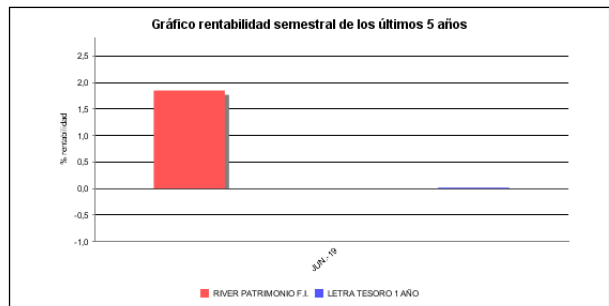
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,27	0,70		2,81			

(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	3.053	97,35	2.206	83,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	382	14,43
* Cartera exterior	3.040	96,94	1.812	68,45
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,41	13	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	113	3,60	447	16,89
(+/-) RESTO	-30	-0,96	-7	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	3.136	100,00 %	2.647	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)	2.647	0	2.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,49	236,68	7,49	-91,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,12	-3,99	9,12	-691,76
(+) Rendimientos de gestión	9,77	-3,24	9,77	-881,37
+ Intereses	0,38	0,13	0,38	625,80
+ Dividendos	0,18	0,01	0,18	5.013,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,66	0,86	1,66	400,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	1,29	1,02	104,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,07	0,00	-89,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,53	-5,57	6,53	-403,45
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-134,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,75	-0,67	127,61
- Comisión de gestión	-0,45	-0,21	-0,45	-450,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,05	-450,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,20	-0,03	55,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,27	-0,02	83,45
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	-465,98
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	4.546.800,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	4.546.800,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.136	2.647	3.136	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	382	14,46
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	382	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	382	14,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	680	21,69	647	24,45
TOTAL RENTA FIJA	680	21,69	647	24,45
TOTAL RV COTIZADA	153	4,89	138	5,20
TOTAL RENTA VARIABLE	153	4,89	138	5,20
TOTAL IIC	2.207	70,36	1.027	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.040	96,94	1.812	68,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.040	96,94	2.194	82,93

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	
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRAC KERS MSCI WORLD	133	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARE S EDGE MSCI WO	58	Inversión
VANGUARD GLOBAL VALU	FONDOS VANGU ARD GLOBAL VALU	134	Inversión
AMUNDI INDEX FTSE EP	FONDOS AMUND I INDEX FTSE EP	282	Inversión
HSBC MSCI WORLD UCIT	FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	258	Inversión
ETF5 METAL SECURITIE	FONDOS ETFS METAL SECURITIE	138	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HSBC FTSE EPRA/NAREI	FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	284	Inversión
SOURCE COMMODITY MAR	FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	112	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	240	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	157	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	133	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	278	Inversión
Total otros subyacentes		2207	
TOTAL OBLIGACIONES		2207	

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

	SI	NO
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

(A) Un partícipe significativo con un 80,25% de participación. (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: 0,1079%

(H) Vende el día 12/02/2019 dólares al depositario por un importe de 73545,62 a un tipo de cambio de 0,8858102. (H) Compra el día 03/01/2019 dólares al depositario por un importe de 50,62 a un tipo de cambio de 0,880379.

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.

River Patrimonio es un fondo de gestión sistemática no discrecional por lo que se gestiona sin tener en cuenta la visión de la situación de los mercados.

El fondo parte de una asignación de activos que combina renta variable, renta fija de largo plazo y máxima calidad crediticia, mercado inmobiliario y exposición a materias primas (principalmente oro).

Esta combinación de activos, que tienden a funcionar mejor en diferentes escenarios económicos, ha permitido históricamente obtener buenos resultados independientemente de lo que ocurriera en los mercados.

La implementación se realiza a través de dos sub carteras que utilizan respectivamente estrategias Buy & Hold y Trend/Momentum.

Esperamos que la sub cartera buy & hold nos permita mantener el perfil de riesgo bajo control.

Durante entornos de mercado volátiles y laterales o tras fuertes correcciones la estrategia tiene además el potencial de generar rentabilidad extra al activarse sus sistemas de rebalanceo.

Por el contrario, la sub cartera Trend/Momentum nos mantiene invertidos en aquellos activos que muestran mejor comportamiento, rotando la exposición de la cartera lejos de aquellas áreas que muestran señales de debilidad.

Esperamos que esta estrategia nos permita reducir las pérdidas máximas durante mercados bajistas y participar de fuertes tendencias alcistas.

La combinación entre una asignación de activos robusta y este enfoque multi estrategia hace que, independientemente de lo que ocurre en los mercados, parte de nuestra cartera tenga potencial para ser rentable y puede verse beneficiada de las

ventajas de utilizar Buy & Hold, Trend/Momentum o ambas.

Cuantitativamente el resultado final es un portfolio total muy adaptable; conductualmente nos libera de tener que averiguar constantemente la estrategia ideal para cada entorno de mercado. Los buenos resultados de los mercados de renta variable global (+11,7%) y mercado inmobiliario global (+11,5%) seguidos de la subida en el precio del Oro (+11,1%) y la revalorización de los índices de deuda global de largo plazo (+10,5%) han tenido una influencia muy positiva en el comportamiento del fondo.

La cartera cuenta con un 3,58% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 74,56%

La renta fija asciende a 25,44%

La cartera está invertida al 82,50% en euros

La cartera está invertida al 69,72% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 63,02%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 63,02%

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.

La IIC no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 18,49% y el número de partícipes ha aumentado en 24.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 9,83% y ha soportado unos gastos de 0,45% 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 5,60% 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 107,5194 a lo largo del período frente a 97,8941 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 9,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado ajustes en la sub cartera buy & hold.

En la sub cartera momentum se han modificado las posiciones en función a los indicadores de sus sistemas.

El cambio más significativo respecto al periodo anterior ha sido la reducción en la exposición a Oro a favor de Renta Variable Global a comienzos del segundo trimestre.

Ligera vuelta a la posición en detrimento de mercado inmobiliario en las últimas semanas de éste.

La desinversión más importante de este semestre ha sido la venta del 7% del 8PSG. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido BON T 4.5 15-02-2036 e IQQO.

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

Las gestoras cuyas IIC gestionadas están en la cartera del fondo son HSBC (17%) y Xtrackers (13%).

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.

No ha habido operativa de derivados durante este semestre.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC 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	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	64	2,41
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	64	2,41
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	64	2,41
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	64	2,41
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	64	2,41
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	64	2,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	382	14,46
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	382	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	382	14,46
DE0001135176 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 5,500 2031-01-04	EUR	0	0,00	193	7,30
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	296	9,42	196	7,39
US912810FT08 - RENTA US TREASURY N/B 4,500 2036-02-15	USD	385	12,27	258	9,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		680	21,69	647	24,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		680	21,69	647	24,45
TOTAL RENTA FIJA		680	21,69	647	24,45
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	32	1,03	31	1,16
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	39	1,25	35	1,33
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	41	1,29	38	1,42
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	41	1,32	34	1,29
TOTAL RV COTIZADA		153	4,89	138	5,20
TOTAL RENTA VARIABLE		153	4,89	138	5,20
DE000A1C9KL8 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	258	8,24	0	0,00
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF5 METAL SECURITIE	EUR	138	4,39	124	4,69
DE000A1JXC78 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	284	9,06	225	8,50
DE000A1MECS1 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	112	3,58	0	0,00
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	240	7,66	222	8,40
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	133	4,24	111	4,21
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	157	5,01	113	4,28
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	133	4,24	110	4,16
IE00BP3QZ601 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	278	8,85	0	0,00
IE00BP3QZ825 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	58	1,83	0	0,00
IE00BYR0B57 - FONDOS VANGUARD GLOBAL VALU	EUR	134	4,28	121	4,58
LU1737652823 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	282	8,98	0	0,00
TOTAL IIC		2.207	70,36	1.027	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.040	96,94	1.812	68,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.040	96,94	2.194	82,93

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)