IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Felipe Andrés Ruiz, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes.El fondo tendrá, directa o indirectamente (máximo 100% del patrimonio), entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo.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 tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalizaciónbursátil, divisa, sector económico o países.Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (maximo 30% en no armonizadas), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.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.La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.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	0,98	0,00	0,98	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	1.966.898,55	1.276.359,50
Nº de Partícipes	68	63
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	15.381	7,8202
2018	8.995	7,0474
2017	7.619	7,5513
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	0,09	0,34	0,43	0,09	0,34	0,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,97	10,97	-8,59	1,57	3,18	-6,67	10,89	3,87	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	22-03-2019	-1,45	22-03-2019	-1,18	20-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,04	04-01-2019	2,04	04-01-2019	1,10	26-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,74	8,74	11,86	0,00	0,00	21,88	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65	12,92	25,41	9,39
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29	0,15	0,26	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

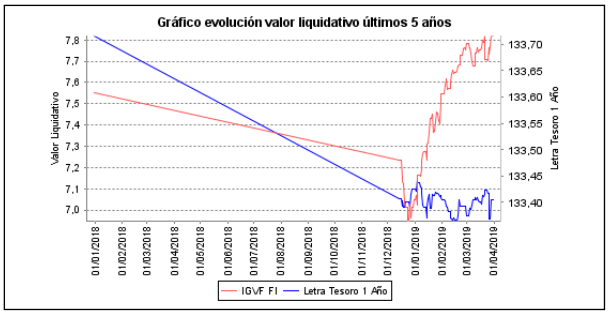
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

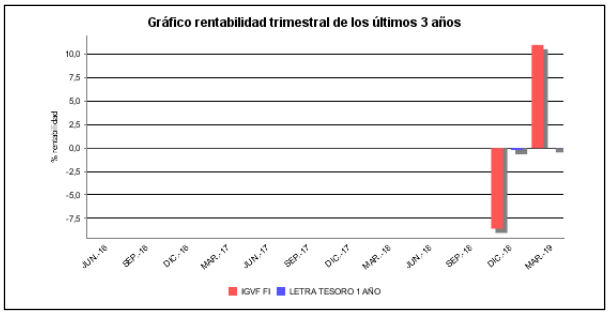
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	1,37	0,00	0,00	1,08	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	12.484	81,17	6.913	76,85
* Cartera interior	5.165	33,58	1.308	14,54
* Cartera exterior	7.320	47,59	5.605	62,31
* 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)	2.274	14,78	2.007	22,31
(+/-) RESTO	623	4,05	75	0,83
TOTAL PATRIMONIO	15.381	100,00 %	8.995	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.995	0	8.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,50	67,51	54,50	162,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,05	-22,28	10,05	-246,71
(+) Rendimientos de gestión	10,52	-20,14	10,52	-269,87
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-166,90
+ Dividendos	0,15	5,98	0,15	-91,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,86	-22,10	11,86	-274,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,67	-2,03	-1,67	-167,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-2,58	0,07	-108,96
± Otros resultados	0,11	0,58	0,11	-40,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-2,20	-0,61	-9,60
- Comisión de gestión	-0,42	-0,96	-0,42	-43,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,28	-0,02	77,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,05	-52,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-146,75
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,83	-0,10	60,93
(+) Ingresos	0,14	0,06	0,14	805,06
+ 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	0,14	0,06	0,14	1.599,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.381	8.995	15.381	

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

3. Inversiones financieras

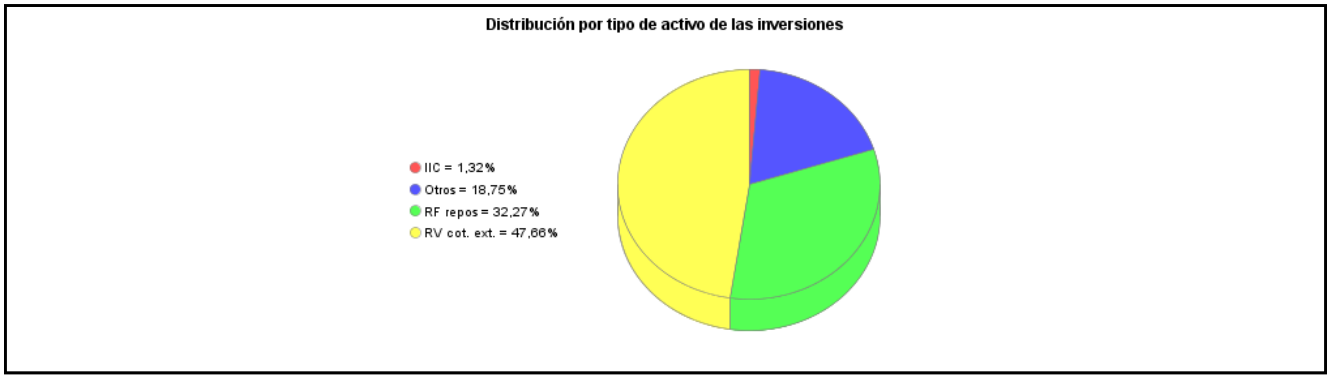
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.962	32,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.962	32,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.308	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.308	14,55
TOTAL IIC	203	1,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.165	33,59	1.308	14,55
TOTAL RV COTIZADA	7.333	47,66	5.412	60,16
TOTAL RENTA VARIABLE	7.333	47,66	5.412	60,16
TOTAL IIC	0	0,00	116	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.333	47,66	5.528	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.497	81,25	6.836	76,00

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
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	1.725	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	3.000	Inversión
Total subyacente renta variable		4725	
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION|EURO BUND FUTURE JUN 2019|1000|	4.578	Inversión
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION|EURO BUND FUTURE JUN 2019|1000|	8.500	Inversión
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION|EURO BUND FUTURE JUN 2019|1000|	8.275	Inversión
Total otros subyacentes		21353	
TOTAL DERECHOS		26078	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	5.800	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO|DJ EURO STOXX50|10|	1.963	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	1.897	Inversión
CAC 40 INDEX	FUTURO|CAC 40 INDEX|10|	855	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	7.050	Inversión
Total subyacente renta variable		17565	
EURO FX	FUTURO|EURO FX|125000|	2.641	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2641	
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION|EURO BUND FUTURE JUN 2019|1000|	2.289	Inversión
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION|EURO BUND FUTURE JUN 2019|1000|	16.850	Inversión
ESFERA, FI	PARTICIPACIONES|ESFERA, FI	203	Inversión
EURO BUND	FUTURO|EURO BUND|1000|FÍSICA	3.160	Inversión
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION|EURO BUND FUTURE JUN 2019|1000|	2.268	Inversión
Total otros subyacentes		24770	
TOTAL OBLIGACIONES		44977	

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

(A)Un partícipe sigiificativo con un 89,41% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (F) Compra el 16/01/2019 de Esfera /Seasonal Quant Multistrate 1.916,41 títulos con un VL de 104,362. (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: 0,6219%(H)Compra el día 22/03/2019 coronas al depositario por un importe de 1.585.986 a un tipo de cambio de 0,09536343. (H)Compra el día 07/03/2019 coronas al depositario por un importe de 239,58 a un tipo de cambio de 0,09462393. (H)Compra el día 25/02/2019 coronas al depositario por un importe de 505.400 a un tipo de cambio de 0,09462798. (H)Compra el día 25/02/2019 dolares al depositario por un importe de 105.186,76 a un tipo de cambio de 0,88082445. (H)Compra el día 22/03/2019 coronas al depositario por un importe de 151.246,06 a un tipo de cambio de 0,09536343. (H)Compra el día 07/03/2019 coronas al depositario por un importe de 22,67 a un tipo de cambio de 0,09462393. (H)Compra el día 25/02/2019 coronas al depositario por un importe de 47.824,98 a un tipo de cambio de 0,09462798. (H)Compra el día 25/02/2019 dolares al depositario por un importe de 92.641,07 a un tipo de cambio de 0,88082445.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado

a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 16,89% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 64,47%

La renta fija asciende a 35,53%

La cartera está invertida al 31,71% en euros

La cartera está invertida al 1,32% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 35,08%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 1,43%

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

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

El nivel de exposición de IGVF a renta variable es, aproximadamente, del 70% en estos momentos, la valoración actual de los activos en cartera y el comportamiento positiva de los mercados están favoreciendo un buen comportamiento del fondo.

La evolución del mercado y la divisa han impulsado positivamente el valor liquidativo de IGVF.

Se han cambiado activos en función de la variación de las expectativas de crecimiento particulares, una vez se han ido conociendo la publicación de resultados.

No ha habido cambios significativos en cuanto al nivel de exposición ni a la ponderación de sectores. Se sigue apostando por la tecnología, comunicaciones e internet (en torno al 50% de la ponderación de la cartera).

Las principales incorporaciones a la cartera son: Esfera/Seasonal Quant Multistrategy, Dominos Pizza INC, Adobe Systems Incorporated, Cognex Corporation, LVMH, ASML HOLDING y Raytheon Company.

Las principales desinversiones: TELEFONICA, IBERDROLA, NESTLE SA-REG, Netflix Inc. y REPSOL.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo son Netflix, Inc, Vodafone Group PLC ORD USD, Bayer AG NA, Telefonica, Goldman Sachs Group, Inc y Gilead Sciences, Inc.

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

Se han hecho varias operaciones de cobertura en Eurostoxx 50 y CAC 40 con la idea de fijar las ganancias obtenidas en momentos de sobrerreacción del mercado. La cobertura se ha realizado en momentos muy concretos y periodos cortos, el grado de cobertura ha sido entre el 70% y 100% y el tiempo en torno al 10%.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

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.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 71,00% y el número de partícipes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 10,97%% y ha soportado unos gastos de 0,22% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 de 7,50%.

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 8,59% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 7,8202 a lo largo del período frente a 7,0474 del periodo anterior.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	2.000	13,00	0	0,00
ES00000123U9 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	50	0,33	0	0,00
ES00000124V5 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	50	0,33	0	0,00
ES00000124W3 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	50	0,33	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	500	3,25	0	0,00
ES00000127H7 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	802	5,21	0	0,00
ES00000128O1 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	560	3,64	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS|CECABANK, S.A.|-0,50|2019-04-01	EUR	950	6,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.962	32,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.962	32,27	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	112	1,24
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	87	0,97
ES0112501012 - ACCIONES|EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	80	0,89
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	98	1,08
ES0116870314 - ACCIONES|GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	102	1,14
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	63	0,71
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	0	0,00	41	0,45
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	171	1,90
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	0	0,00	77	0,86
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	0	0,00	151	1,68
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	74	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	189	2,10
ES0184696104 - ACCIONES|MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	59	0,66
ES06735169D7 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.308	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.308	14,55
ES0131462097 - PARTICIPACIONES|ESFERA, FI	EUR	203	1,32	0	0,00
TOTAL IIC		203	1,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.165	33,59	1.308	14,55
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	100	1,11
BE0974320526 - ACCIONES|UMICORE SA	EUR	51	0,33	45	0,50
CA1363751027 - ACCIONES|CANADIAN NATIONAL RA	USD	133	0,86	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0	0,00	60	0,67
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	109	1,21
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	0	0,00	156	1,73
DE0005493365 - ACCIONES|HYPOPORT AG	EUR	90	0,58	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	91	1,02
DE0005565204 - ACCIONES|DUERR AG	EUR	105	0,68	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	0	0,00	71	0,79
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	69	0,45	58	0,64
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	0	0,00	56	0,62
DE0007472060 - ACCIONES|WIRECARD AG	EUR	112	0,73	113	1,25
DE0007664005 - ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	111	1,24
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	101	1,12
DE000A0D9PT0 - ACCIONES|MTU AERO ENGINES AG	EUR	121	0,79	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	135	0,88	105	1,17
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	0	0,00	80	0,89
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	0	0,00	103	1,14
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON SE	EUR	0	0,00	89	0,99
DE000KGX8881 - ACCIONES|KION GROUP AG	EUR	70	0,45	0	0,00
DE000XNG8888 - ACCIONES|XING SE	EUR	45	0,29	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	101	0,66	111	1,23
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN SA	EUR	142	0,92	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES|DEVOTEAM SA	EUR	69	0,45	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	126	0,82	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	0	0,00	69	0,77
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR	0	0,00	87	0,97
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	0	0,00	65	0,72
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	0	0,00	123	1,37
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY L	EUR	152	0,99	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR	127	0,83	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES|KERING	EUR	150	0,98	78	0,87
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	0	0,00	66	0,74
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	45	0,50
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE SA	EUR	0	0,00	103	1,15
FR0010451203 - ACCIONES|REXEL SA	EUR	0	0,00	86	0,95
FR0011476928 - ACCIONES|GROUPE FNAC SA	EUR	109	0,71	39	0,44
FR0013176526 - ACCIONES|VALEO SA	EUR	0	0,00	29	0,33
FR0013379484 - ACCIONES|SOLUTIONS 30 SE	EUR	65	0,42	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	0	0,00	89	0,98
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	132	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IL0011301780 - ACCIONES|WIX.COM LTD	USD	108	0,70	0	0,00
MT0001000109 - ACCIONES|CATENA MEDIA PLC	SEK	43	0,28	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	112	1,25
NL0000009165 - ACCIONES|HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	71	0,79
NL0000009355 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	0	0,00	109	1,21
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	149	0,97	0	0,00
SE0000872095 - ACCIONES|SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	105	0,68	0	0,00
SE0009216278 - ACCIONES|MIPS AB	SEK	56	0,36	0	0,00
US0036541003 - ACCIONES|ABIOMED INC	USD	95	0,62	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC	USD	171	1,11	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES|ADVANCED MICRO DEVIC	USD	136	0,89	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES|AIR LEASE CORP	USD	107	0,70	0	0,00
US01609W1027 - ADR|ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	138	0,90	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	125	0,81	228	2,53
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	183	1,19	151	1,67
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	0	0,00	127	1,41
US0404131064 - ACCIONES|ARISTA NETWORKS INC	USD	140	0,91	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES|AUTOMATIC DATA PROCE	USD	130	0,84	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	99	1,10
US06684L1035 - ADR|BAOZUN INC	USD	93	0,60	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES|BOEING CO/THE	USD	124	0,80	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES|BOOKING HOLDINGS INC	USD	109	0,71	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM LTD	USD	134	0,87	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES|CHEVRON CORP	USD	0	0,00	109	1,21
US1924221039 - ACCIONES|COGNEX CORP	USD	159	1,03	0	0,00
US25278X1090 - ACCIONES|DIAMONDBACK ENERGY I	USD	104	0,68	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES|DOMINO'S PIZZA INC	USD	185	1,20	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES|DOVER CORP	USD	135	0,88	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	132	0,86	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES|GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	109	1,21
US38141G1040 - ACCIONES|GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	131	1,46
US4523271090 - ACCIONES|ILLUMINA INC	USD	107	0,69	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES|INCYTE CORP	USD	77	0,50	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES|IBM	USD	0	0,00	119	1,32
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	113	1,25
US5018892084 - ACCIONES|LKQ CORP	USD	107	0,70	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES|LOCKHEED MARTIN CORP	USD	140	0,91	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	131	0,85	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES|MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	93	1,03
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK & CO INC	USD	96	0,63	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	140	0,91	142	1,58
US5950171042 - ACCIONES|MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	92	0,60	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES|MONDELEZ INTERNATION	USD	0	0,00	105	1,16
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	111	0,72	187	2,08
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	150	0,98	194	2,16
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	126	0,82	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	0	0,00	114	1,27
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE CO/	USD	107	0,69	180	2,01
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM INC	USD	108	0,70	0	0,00
US7551115071 - ACCIONES|RAYTHEON CO	USD	143	0,93	0	0,00
US7960508882 - GDR|SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	76	0,85
US81762P1021 - ACCIONES|SERVICENOW INC	USD	143	0,93	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES|STANLEY BLACK & DECK	USD	115	0,75	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES|STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	140	1,56
US8608971078 - ACCIONES|STITCH FIX INC	USD	25	0,16	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES|TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	84	0,55	0	0,00
US88032Q1094 - ADR|TENCENT HOLDINGS LTD	USD	123	0,80	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES|UNITEDHEALTH GROUP I	USD	110	0,71	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	160	1,04	132	1,47
US94946T1060 - ACCIONES|WELLCARE HEALTH PLAN	USD	105	0,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.333	47,66	5.412	60,16
TOTAL RENTA VARIABLE		7.333	47,66	5.412	60,16
FR0010345371 - FONDOS|LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	0	0,00	116	1,29
TOTAL IIC		0	0,00	116	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.333	47,66	5.528	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.497	81,25	6.836	76,00

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.