

**RIVER PATRIMONIO, FI**

Nº Registro CNMV: 5314

**Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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:** A2

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esferacapital.es](http://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	0,03	0,15	0,89	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	34.472,02	29.166,36
Nº de Partícipes	42	28
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	3.947	114.4943
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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	16,96	6,49	1,85	7,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	02-08-2019						
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-08-2019						

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,93	6,98	6,26	4,82					
<b>Ibex-35</b>	13,26	13,16	11,13	12,36					
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,24	0,22	1,01	0,19					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,78	3,84	3,88	2,91					

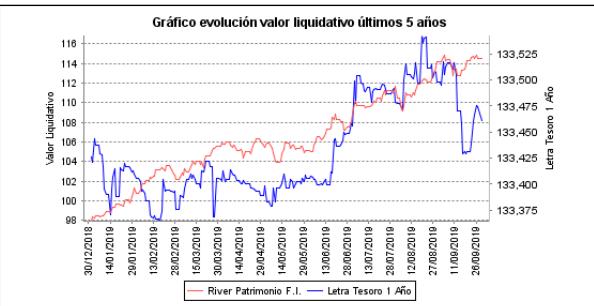
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

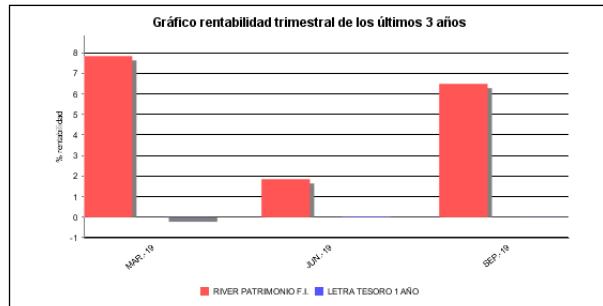
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,65	0,45	0,27	0,27	0,70	2,81			

(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 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	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.729	94,48	3.053	97,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.725	94,38	3.040	96,94
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,10	13	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	5,65	113	3,60
(+/-) RESTO	-5	-0,13	-30	-0,96
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.947</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.136</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	3.136	2.975	2.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,82	3,43	25,96	467,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,10	1,84	15,44	281,47
(+) Rendimientos de gestión	6,45	2,14	16,43	0,00
+ Intereses	0,16	0,17	0,53	4,93
+ Dividendos	0,16	0,11	0,35	66,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	0,58	2,99	153,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	0,27	1,51	106,39
± 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)	4,35	1,01	11,03	400,15
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	476,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,30	-1,00	34,50
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-16,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-16,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	1,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-6,93
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,19	-241,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.947	3.136	3.947	

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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	725	18,37	680	21,69
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	725	18,37	680	21,69
TOTAL RV COTIZADA	199	5,04	153	4,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	199	5,04	153	4,89
<b>TOTAL IIC</b>	2.801	70,95	2.207	70,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	3.725	94,36	3.040	96,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	3.725	94,36	3.040	96,94

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRAC KERS MSCI WORLD	139	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARE S EDGE MSCI WO	86	Inversión
VANGUARD GLOBAL VALU	FONDOS VANGU ARD GLOBAL VALU	138	Inversión
AMUNDI INDEX FTSE EP	FONDOS AMUND I INDEX FTSE EP	308	Inversión
VANGUARD GLOBAL EX-U	FONDOS VANGU ARD GLOBAL EX-U	75	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGU ARD REIT ETF	67	Inversión
HSBC MSCI WORLD UCIT	FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	246	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETFS METAL SECURITIE	FONDOS ETFS METAL SECURITIE	220	Inversión
HSBC FTSE EPRA/NAREI	FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	359	Inversión
SOURCE COMMODITY MAR	FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	365	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	226	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRAC KERS MSCI WORLD	141	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRAC KERS MSCI WORLD	139	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	291	Inversión
Total otros subyacentes		2801	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2801</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

	SI	NO
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 significativo con un 74,04% 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: 0,0431%

## 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no dehomefirst Storescartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados. Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinqueños que quieran para negociar. La guerra de aranceles si que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

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

Las decisiones de inversión se toman siguiendo las indicaciones de nuestro modelo: Durante este periodo se ha aumentado considerablemente la exposición a oro de la cartera tanto en la subcartera buy and hold como en la subcartera trend. También se ha aumentado ligeramente la exposición a mercado inmobiliario en la sub cartera buy and hold.

#### c) Índice de referencia.

La IIC no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 25,86% y el número de partícipes ha aumentado en 14. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del 6,49% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%.

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.

El Valor liquidativo del fondo se sitúa en 114,4943 a lo largo del periodo frente a 107,5194 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 -0,04%, mientras que la del fondo ha sido 6,49 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incorporado una nueva acción al índice de compañías de Royalties, MMX. Además, se han realizado compras de 8PSG, GZUR y VNQI.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el trimestre. La IIC no ha realizado operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 5,64% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 94,37%.

La renta fija asciende a 5,63 %.

La cartera está invertida al 80,12% en euros.

La cartera está invertida al 94,37 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 70,10%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 70,10%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

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 de los fondos 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 6,98% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,78%.

##### 5. 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.

##### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

##### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

##### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

##### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

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 mercados 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 más resiliente; conductualmente nos libera de tener que averiguar constantemente la estrategia ideal para cada entorno de mercado.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	305	7,73	296	9,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912810FT08 - RENTA US TREASURY N/B 4,500 2036-02-15	USD	420	10,64	385	12,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		725	18,37	680	21,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>725</b>	<b>18,37</b>	<b>680</b>	<b>21,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>725</b>	<b>18,37</b>	<b>680</b>	<b>21,69</b>
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	36	0,92	32	1,03
CA57776F4050 - ACCIONES MAVERIX METALS INC	USD	24	0,61	0	0,00
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	41	1,04	39	1,25
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	46	1,16	41	1,29
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	52	1,31	41	1,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>199</b>	<b>5,04</b>	<b>153</b>	<b>4,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>199</b>	<b>5,04</b>	<b>153</b>	<b>4,89</b>
DE000A1C9KL8 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	246	6,24	258	8,24
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETFS METAL SECURITIES	EUR	220	5,56	138	4,39
DE000A1JXC78 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	359	9,10	284	9,06
DE000A1MECS1 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	365	9,25	112	3,58
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	226	5,72	240	7,66
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	139	3,53	133	4,24
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	141	3,58	157	5,01
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	139	3,53	133	4,24
IE00BP3QZ601 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	291	7,36	278	8,85
IE00BP3QZB25 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	86	2,19	58	1,83
IE00BYYR0B57 - FONDOS VANGUARD GLOBAL VALU	EUR	138	3,49	134	4,28
LU1737652823 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	308	7,79	282	8,98
US9220426764 - FONDOS VANGUARD GLOBAL EX-U	USD	75	1,91	0	0,00
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	67	1,70	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.801</b>	<b>70,95</b>	<b>2.207</b>	<b>70,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.725</b>	<b>94,36</b>	<b>3.040</b>	<b>96,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.725</b>	<b>94,36</b>	<b>3.040</b>	<b>96,94</b>

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)