

RIVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5314

Informe Trimestral del Primer 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:** 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	0,79	0,00	0,79	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	28.177,00	27.035,03
Nº de Partícipes	12	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	2.975	105,5672
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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,84	7,84							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	20-03-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	21-03-2019				

(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	4,94	4,94							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

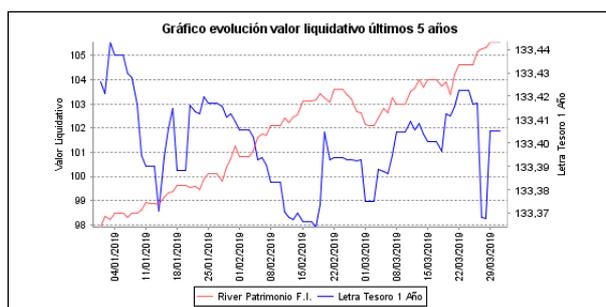
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

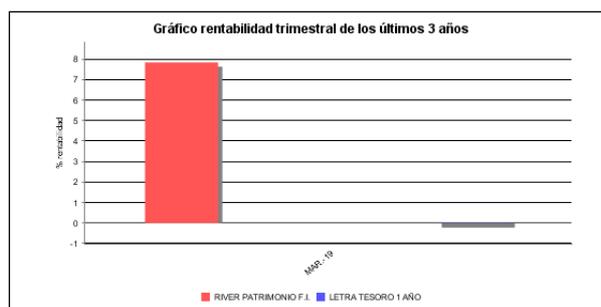
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,47			0,47			

(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	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	2.875	96,64	2.206	83,34
* Cartera interior	0	0,00	382	14,43
* Cartera exterior	2.867	96,37	1.812	68,45
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,27	13	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	3,43	447	16,89
(+/-) RESTO	-3	-0,10	-7	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	2.975	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 periodo 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)	4,08	236,68	4,08	-95,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,55	-3,99	7,55	-568,39
(+) Rendimientos de gestión	7,87	-3,24	7,87	-703,23
+ Intereses	0,21	0,13	0,21	280,21
+ Dividendos	0,07	0,01	0,07	1.786,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	0,86	1,11	219,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	1,29	0,77	47,96
± 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)	5,71	-5,57	5,71	-354,84
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-109,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,75	-0,36	21,14
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,22	-162,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-162,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,20	-0,02	77,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,27	-0,01	91,32
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	-337,79
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	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	0,04	0,00	0,04	9.093.600,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.975	2.647	2.975	

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

3. Inversiones financieras

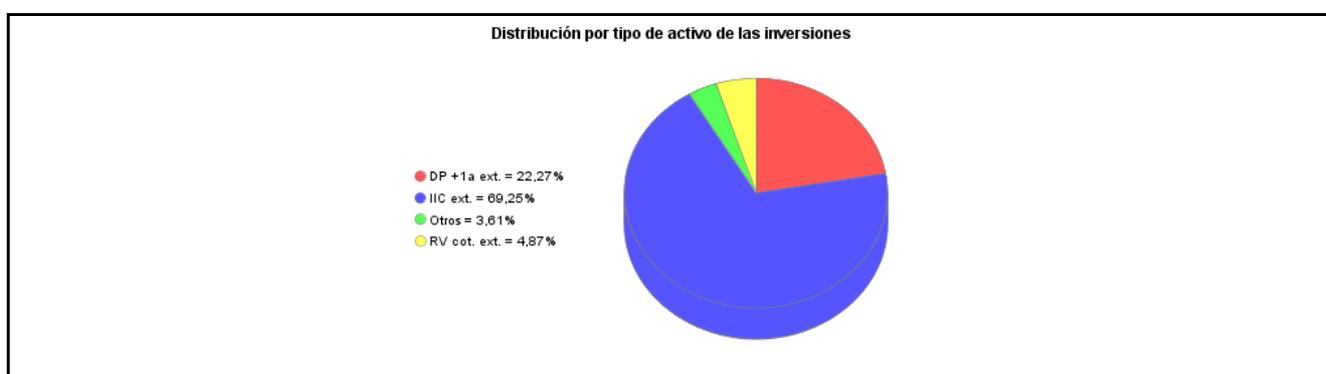
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	662	22,27	647	24,45
TOTAL RENTA FIJA	662	22,27	647	24,45
TOTAL RV COTIZADA	145	4,87	138	5,20
TOTAL RENTA VARIABLE	145	4,87	138	5,20
TOTAL IIC	2.060	69,25	1.027	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.867	96,39	1.812	68,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.867	96,39	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	
HSBC MSCI WORLD UCIT	FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	104	Inversión
ETF METAL SECURITIE	FONDOS ETF METAL SECURITIE	128	Inversión
AMUNDI INDEX FTSE EP	FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	286	Inversión
HSBC FTSE EPRA/NAREI	FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	280	Inversión
SOURCE COMMODITY MAR	FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	185	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	284	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	130	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	128	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	128	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	271	Inversión
VANGUARD GLOBAL VALU	FONDOS VANGUARD GLOBAL VALU	136	Inversión
Total otros subyacentes		2060	
TOTAL OBLIGACIONES		2060	

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 significativo con un 83,06% 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: 0,0780%(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

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 3,44% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 69,66%

La renta fija asciende a 30,34%

La cartera está invertida al 82,25% en euros

La cartera está invertida al 44,27% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 56,12%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 56,12%

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

Las inversiones de River Patrimonio FI se realizan en base a un modelo de inversión cuantitativo. El modelo parte de una asignación de activos robusta que combina renta variable, renta fija de largo plazo, mercado inmobiliario y exposición a materias primas. Esta combinación de activos, que funcionan mejor en diferentes momentos económicos, ha permitido históricamente obtener buenos resultados independientemente de lo que ocurriera en los mercados.

La implementación se realiza a través de dos subcarteras que utilizan respectivamente estrategias Buy & Hold y Trend/Momentum. La subcartera Buy & Hold nos permite mantener controlado nuestro perfil de riesgo. Durante entornos de mercado volátiles o durante correcciones en los mercados la estrategia tiene además el potencial de generar alfa al activarse sus sistemas de rebalanceo. Por el contrario, la subcartera 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. Esta estrategia ha sido capaz históricamente de reducir notablemente las pérdidas durante mercados bajistas y de participar de fuertes tendencias alcistas.

La combinación entre una asignación de activos robusta y este enfoque multiestrategia 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.

Los buenos resultados de los mercados de renta variable global (+18%) y mercado inmobiliario global (+12%) seguidos de la subida en el precio del Oro (+5,3%) y la revalorización de los índices de deuda global de largo plazo (+5,2%) han tenido una influencia muy positiva en el comportamiento del fondo.

No se han realizado ajustes en la subcartera buy & hold. En la subcartera momentum se han modificado las posiciones en función a los indicadores de sus sistemas.

El cambio más relevante en la cartera con respecto al periodo anterior es el aumento de la posición en RV Global. La inversión más significativa ha sido la de IS3Q (9,7%).

Los valores que más han contribuido a su rentabilidad han sido H4ZL y IQQO.

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

La denominación de las gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje es IShares (18,5%) y Xtrackers (12,8%).

No ha habido operaciones de derivados durante el periodo.

No existen 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 12,39% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,84% 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 del 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 4,81% 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 105,5672 a lo largo del período frente a 97,8941 del periodo anterior.

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
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
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
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	287	9,66	196	7,39
US912810FT08 - RENTA US TREASURY N/B 4,500 2036-02-15	USD	375	12,61	258	9,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		662	22,27	647	24,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		662	22,27	647	24,45
TOTAL RENTA FIJA		662	22,27	647	24,45
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	29	0,97	31	1,16
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	38	1,29	35	1,33
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	40	1,36	38	1,42
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	37	1,25	34	1,29
TOTAL RV COTIZADA		145	4,87	138	5,20
TOTAL RENTA VARIABLE		145	4,87	138	5,20
DE000A1C9KL8 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	104	3,49	0	0,00
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF METAL SECURITIE	EUR	128	4,31	124	4,69
DE000A1JXC78 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	280	9,40	225	8,50
DE000A1MECS1 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	185	6,23	0	0,00
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	284	9,53	222	8,40
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	130	4,38	111	4,21
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	128	4,30	113	4,28
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	128	4,29	110	4,16
IE00BP3QZ601 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	271	9,12	0	0,00
IE00BYR0B57 - FONDOS VANGUARD GLOBAL VALU	EUR	136	4,58	121	4,58
LU1737652823 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	286	9,62	0	0,00
TOTAL IIC		2.060	69,25	1.027	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.867	96,39	1.812	68,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.867	96,39	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.