

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Trimestral del Tercer 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, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (máximo 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	0,67	0,67	2,21	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	1.929.922,07	1.968.824,91
Nº de Partícipes	70	69
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	14.431	7,4773
2018	8.995	7,0474
2017	7.619	7,5513
2016	6.733	6,8099

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	0,00	-0,12	0,26	0,00	0,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	6,10	-4,28	-0,11	10,97					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	05-08-2019	-3,07	05-08-2019	-5,04	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,60	08-08-2019	2,04	04-01-2019	2,60	13-04-2016

(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	10,63	12,12	10,48	8,74					
Ibex-35	12,24	13,16	11,13	12,36					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,65	10,87	10,14	0,00					

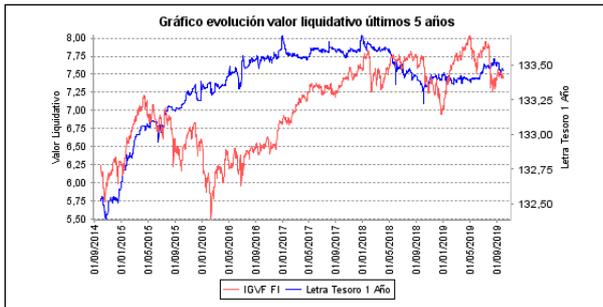
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

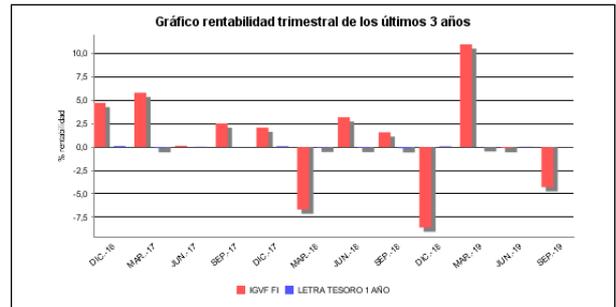
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,16	0,15	0,17	1,37	5,49	0,00	0,00	0,00

(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 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.658	73,85	12.265	79,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.366	44,11	1.045	6,79
* Cartera exterior	4.292	29,74	11.220	72,96
* 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)	3.303	22,89	2.547	16,56
(+/-) RESTO	470	3,26	566	3,68
TOTAL PATRIMONIO	14.431	100,00 %	15.379	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)	15.379	15.381	8.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,02	0,10	38,30	-2.082,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,41	-0,12	2,39	3.604,40
(+) Rendimientos de gestión	-4,51	0,05	2,89	-7.965,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	36,46
+ Dividendos	0,06	0,37	0,61	-85,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,91	3,42	11,74	-125,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,47	-3,79	-10,55	-13,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,04	0,05	-206,57
± Otros resultados	0,86	0,01	1,04	13.365,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,11	-0,18	-0,55	-157,73
- Comisión de gestión	0,12	-0,07	-0,26	-264,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,12	45,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-146,37
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,04	-0,09	-178,03
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,05	-196,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-135,69
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,05	-241,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.431	15.379	14.431	

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

3. Inversiones financieras

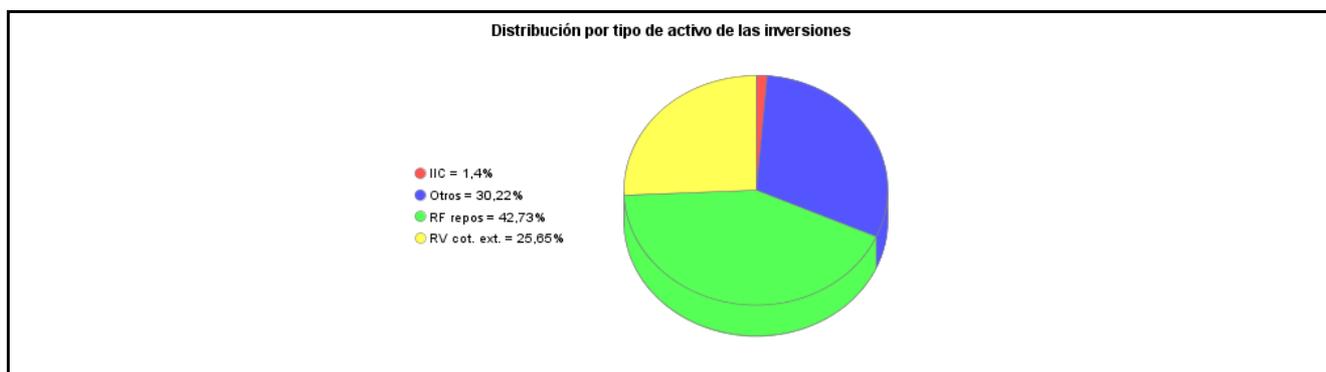
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.164	42,73	836	5,46
TOTAL RENTA FIJA	6.164	42,73	836	5,46
TOTAL IIC	202	1,40	209	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.366	44,13	1.045	6,82
TOTAL RV COTIZADA	3.705	25,65	11.233	73,05
TOTAL RENTA VARIABLE	3.705	25,65	11.233	73,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.705	25,65	11.233	73,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.071	69,78	12.278	79,87

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
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.569	Cobertura
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	2.661	Cobertura
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.342	Cobertura
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.365	Cobertura
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	275	Cobertura
Total subyacente renta variable		7212	
TOTAL DERECHOS		7212	
E1CZ9	OPCION E1CZ9 50	12.341	Cobertura
E1CZ9	OPCION E1CZ9 50	12.409	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
E1CZ9	OPCION E1CZ9 50	12.501	Cobertura
EW1Z9	OPCION EW1Z9 50	6.001	Cobertura
EW1Z9	OPCION EW1Z9 50	118	Cobertura
EW1Z9	OPCION EW1Z9 50	5.929	Cobertura
EW1Z9	OPCION EW1Z9 50	119	Cobertura
EW1Z9	OPCION EW1Z9 50	5.987	Cobertura
EW1Z9	OPCION EW1Z9 50	6.010	Cobertura
E1CZ9	OPCION E1CZ9 50	14.107	Cobertura
E1AZ9	OPCION E1AZ9 50	6.216	Cobertura
E1AZ9	OPCION E1AZ9 50	12.570	Cobertura
E1AZ9	OPCION E1AZ9 50	6.296	Cobertura
E1CZ9	OPCION E1CZ9 50	12.295	Cobertura
Total subyacente renta variable		112900	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	7.167	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7167	
ESFERA, FI	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	202	Cobertura
Total otros subyacentes		202	
TOTAL OBLIGACIONES		120269	

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 91,12% 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, contratando 6.811.000 euros con unos gastos de 274,58 euros.

(F) Vende el 13/08/2019 dolares al depositario por un importe de 447.800 a un tipo de cambio de 0,89325591.

(F) Vende el 14/08/2019 dolares al depositario por un importe de 1.000.000 a un tipo de cambio de 0,89485459.

(F) Vende el 19/08/2019 dolares al depositario por un importe de 904.784 a un tipo de cambio de 0,90033311.

(F) Vende el 30/09/2019 dolares al depositario por un importe de 437.200 a un tipo de cambio de 0,91491308

(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: 0,3898%

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 descartamos 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 quinquenios 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.

Durante el mes de Agosto y principios de Septiembre se ha procedido a una reducción de la cartera de acciones hasta situarla en el 30% del patrimonio del fondo. Además, se han incorporado a la cartera opciones Call sobre el el S&P 500 Índice.

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 disminuido un 6,17% y el número de participes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -4,28% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,16% 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 7,4773 a lo largo del período frente a 7,8112 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 -4,28%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incorporado a la cartera 26 opciones Call del S&P500 Índice.

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.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por 6.811.000€ durante el trimestre.

La operativa con derivados no ha sido especulativa. Las inversiones buscan aumentar la exposición de la cartera con un riesgo acotado.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 24,11% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 21,31%.

La renta fija asciende a 78,69%.

La cartera está invertida al 27,11% en euros.

La cartera está invertida al 0,96% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 42,02%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,99%.

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 12,12% 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 7,81%.

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.

La incertidumbre que hay entorno a las tensiones arancelarias entre Estados Unidos y diferentes zonas geográficas, así como la posibilidad de una salida caótica del Reino Unido de la Unión Europea hacen pensar que puede haber tensiones en el corto y medio plazo. La ralentización de la economía a nivel global también invita a la prudencia a la hora de gestionar la exposición total al mercado. En el corto plazo no está previsto que se cambien sustancialmente los parámetros de gestión utilizados hasta ahora.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	150	0,98
ES00000122E5 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	1.027	7,12	0	0,00
ES00000123C7 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	1.027	7,12	0	0,00
ES00000123X3 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	1.029	7,13	150	0,98
ES00000126B2 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	150	0,98
ES00000126Z1 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	86	0,56
ES00000127H7 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	150	0,98
ES00000128X2 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	1.027	7,12	0	0,00
ES0000012A89 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	1.027	7,12	150	0,98
ES0000012B39 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	1.027	7,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.164	42,73	836	5,46
TOTAL RENTA FIJA		6.164	42,73	836	5,46
ES0131462097 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	202	1,40	209	1,36
TOTAL IIC		202	1,40	209	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.366	44,13	1.045	6,82
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	0	0,00	92	0,60
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	100	0,69	135	0,88
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	0	0,00	141	0,91
DE0005493365 - ACCIONES HYPOPORT AG	EUR	121	0,84	192	1,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	104	0,72	141	0,92
DE0007472060 - ACCIONES WIREDCARD AG	EUR	106	0,73	252	1,64
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	107	0,74	251	1,63
DE000XNG8888 - ACCIONES XING SE	EUR	0	0,00	149	0,97
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	92	0,60
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	161	1,11	279	1,81
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	74	0,48
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	104	0,72	174	1,13
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	130	0,84
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	257	1,67
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	102	0,70	212	1,38
FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC SA	EUR	95	0,66	107	0,70
GB00B63QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	94	0,65	154	1,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	101	0,70	195	1,27
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	101	0,70	168	1,10
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	175	1,14
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	100	0,69	225	1,46
KYG3323L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	0	0,00	131	0,85
KYG687071012 - ACCIONES PAGESEGRO DIGITAL LT	USD	104	0,72	120	0,78
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT SA	USD	0	0,00	205	1,33
MT0001000109 - ACCIONES CATENA MEDIA PLC	SEK	0	0,00	42	0,27
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV	EUR	0	0,00	169	1,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	100	0,70	311	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	85	0,55
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	0	0,00	93	0,61
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	103	0,71	316	2,06
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	98	0,68	214	1,39
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	101	0,70	194	1,26
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	120	0,78
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	103	0,71	191	1,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	99	0,68	275	1,79
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	114	0,74
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	94	0,65	153	1,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	0	0,00	117	0,76
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	100	0,69	190	1,23
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	0	0,00	156	1,02
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	USD	0	0,00	110	0,72
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	70	0,49	222	1,44
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	100	0,69	229	1,49
US40425J1016 - ACCIONES HMS HOLDINGS CORP	USD	39	0,27	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	208	1,35
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	99	0,69	274	1,78
US5288771034 - ADR LEXINFINTECH HOLDING	USD	0	0,00	98	0,64
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	169	1,17	247	1,61
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	100	0,70	238	1,55
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	0	0,00	147	0,95
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	103	0,67
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	103	0,71	245	1,60
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	197	1,28
US6536561086 - ADR NICE LTD	USD	102	0,71	121	0,78
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	110	0,76	222	1,44
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	159	1,03
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	82	0,57	107	0,69
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	122	0,85	135	0,88
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	105	0,73	242	1,57
US8608971078 - ACCIONES STITCH FIX INC	USD	0	0,00	113	0,73
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	100	0,65
US8740801043 - ADR ITAL EDUCATION GROUP	USD	0	0,00	201	1,31
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	119	0,78
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	150	0,97
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	101	0,70	221	1,44
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	USD	0	0,00	109	0,71
US98980A1051 - ADR ZTO EXPRESS CAYMAN I	USD	104	0,72	128	0,83
TOTAL RV COTIZADA		3.705	25,65	11.233	73,05
TOTAL RENTA VARIABLE		3.705	25,65	11.233	73,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.705	25,65	11.233	73,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.071	69,78	12.278	79,87

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)