

**KRONOS, FI**  
Nº Registro CNMV: 5194

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
Capital Auditors and Consultants, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 22/09/2017

**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: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de EEUU. No obstante, respecto a la inversión directa en renta

fija, se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia a través de la inversión en otras IIC (inferior a BBB-). La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### **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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	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	11.523,81	167.579,91
Nº de Partícipes	157	404
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	1.030	89,4025
2019	14.855	88,6460
2018	2.672	88,3880
2017	2.889	95,5036

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,85	-0,17	1,02	-0,17	0,82	0,29	-7,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	29-04-2020	-0,15	03-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	30-06-2020	0,98	12-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,29	2,10	0,04	1,70	2,39	18,64		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,23	1,50	0,28	0,05	0,97	1,40	11,34		

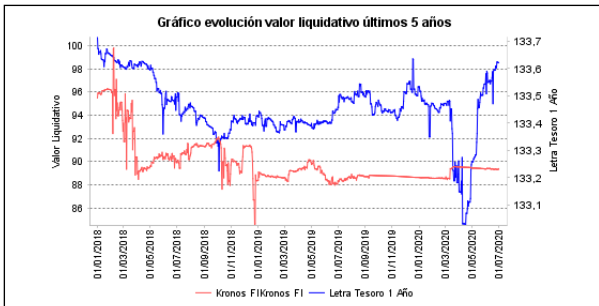
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

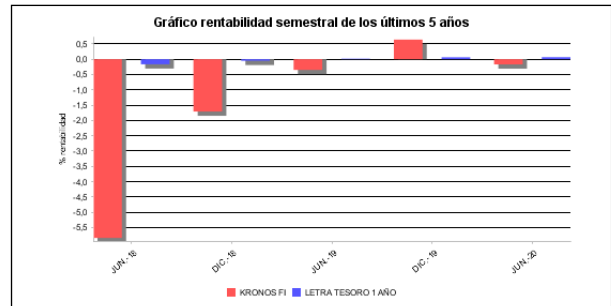
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,15	0,04	0,02	0,41	1,52	1,74	0,79	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
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	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

\*\*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	1.324	128,54	11.534	77,64
* Cartera interior	806	78,25	11.534	77,64
* Cartera exterior	519	50,39	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	21,75	1.411	9,50
(+/-) RESTO	-518	-50,29	1.911	12,86
TOTAL PATRIMONIO	1.030	100,00 %	14.855	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)	14.855	2.662	14.855	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-262,98	1.094,89	-262,98	-213,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	1,88	-0,17	-142,70
(+) Rendimientos de gestión	0,03	2,43	0,03	-95,40
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	-456,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	1.491,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	0,48	1,01	900,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
± Otros resultados	-1,01	1,97	-1,01	-343,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,72	-0,27	74,16
- Comisión de gestión	0,00	-0,53	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-394,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-345,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-207,36
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,09	-0,17	-742,56
(+) Ingresos	0,07	0,17	0,07	103,23
+ 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	0,07	0,17	0,07	103,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.030	14.855	1.030	

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

### 3. Inversiones financieras

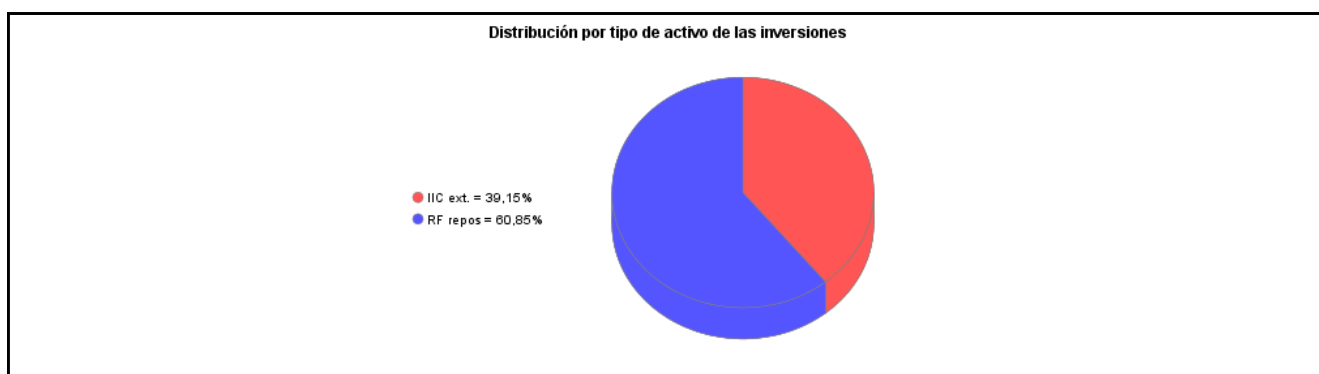
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	806	78,24	11.534	77,64
TOTAL RENTA FIJA	806	78,24	11.534	77,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	806	78,24	11.534	77,64
TOTAL IIC	519	50,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	519	50,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.324	128,58	11.534	77,64

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	
BUNDESREPUB. DEUTSCH	CONTADO BUND ESREPUB. DEUTSCH 1,25 2 048-08-1 FÍSICA	163	Inversión
Total subyacente renta fija		163	
ETF METAL SECURITIE	FONDOS ETFS METAL SECURITIE	111	Inversión
BOERSE STUTTGART SEC	FONDOS BOERS E STUTTGART SEC	130	Inversión
ISHARES EUR INFLATIO	FONDOS ISHARE S EUR INFLATIO	38	Inversión
HSBC MSCI WORLD UCIT	FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	92	Inversión
HSBC FTSE EPRA/NAREI	FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	56	Inversión
AMUNDI PRIME GLOBAL	FONDOS AMUND I PRIME GLOBAL	92	Inversión
Total otros subyacentes		519	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		682	

#### 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

J Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción de la comisión de gestión Número de registro: 285796
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 286269
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 286948
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 286981
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 287003
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 287131
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 287158
C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso superior al 20% del patrimonio del fondo Número de registro: 288211

#### 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



	SI	NO
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 participe significativo con un 24,39% 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 21.989.589,10 euros con unos gastos de 1.383,02 euros. (F)Vende el 02/06/2020 dólares al depositario por un importe de 50.000 a un tipo de cambio de 0,8990.

(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: 0,0919%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

Se ha comenzado a replicar una estrategia basada en la Cartera Permanente de Harry Browne. Para ello se han realizado los siguientes cambios: Se ha aumentado la exposición a REITs Globales un 5,1% Se ha aumentado la exposición a

Acciones Globales un 18,5% Se ha aumentado la exposición a Oro un 24,0% Se ha aumentado la exposición a Renta Fija de muy largo plazo AAA un 15,7% Se mantiene una posición en efectivo y equivalentes de un 36,7%.

c) Índice de referencia.

La IIC no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 93.06% y el número de participes ha disminuido en 244.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0.85% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0,14% 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 89,4025 a lo largo del período frente a 88,6460 del periodo anterior.

d) 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 de -4.38%, mientras que la del fondo ha sido 0.85%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha aumentado la exposición a REITs Globales un 5,1% Se ha aumentado la exposición a Acciones Globales un 18,5% Se ha aumentado la exposición a Oro un 24,0% Se ha aumentado la exposición a Renta Fija de muy largo plazo AAA un 15,7% Se mantiene una posición en efectivo y equivalentes de un 36,7%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 21.989.589,10 euros con unos gastos de 1.383,02 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 33.84% de tesorería.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 15.83%.

La divisa asciende a 0,00%.

La cartera está invertida al 50.34% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 1,51%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,36%.

## 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 0.17% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,23%.

## 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 Cartera Permanente de Harry Brown supone un sistema de inversión que se basa en repartir nuestras inversiones entre cuatro grandes categorías: Acciones, Oro, Bonos y efectivo. Esta combinación de activos tiene una característica que la hace única: Son los activos que mejor se comportan durante cada uno de los cuatro climas económicos posibles. Esperamos que, pase lo que pase, al menos uno de los activos de la cartera se ve estructuralmente favorecido, compensando con sus beneficios las eventuales pérdidas que sufren los otros. Las acciones se revalorizan durante periodos de crecimiento económico, sufren cuando hay inflación, durante recesiones y deflación, pero a largo plazo serán el mayor generador de rentabilidad de la cartera. Los bonos de máxima calidad crediticia se ven favorecidos del crecimiento económico, pero su mayor aporte vendrá en periodos de recesión deflacionaria con las caídas de tipos de interés, haciéndolo peor mientras haya inflación. El oro reacciona ante las subidas de tipos de interés reales, y su precio se dispara cuando también lo hace la inflación. Puede protegernos en recesiones, aunque tenderá a obtener malos resultados durante periodos de prosperidad o deflación. El efectivo, nuestra pólvora seca, será de máxima utilidad cuando el dinero escasea, y da algo de rentabilidad cuando los tipos de interés suben. Se revalorizará en términos reales con deflación, será neutral cuando haya fuerte crecimiento económico, y se devaluará con inflación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	0,22
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	134	13,04	2.867	19,30
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	0,22
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	2.867	19,30
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	134	13,04	2.867	19,30
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	2.867	19,30
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	134	13,04	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	134	13,04	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	134	13,04	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	134	13,04	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		806	78,24	11.534	77,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		806	78,24	11.534	77,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		806	78,24	11.534	77,64
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF METAL SECURITIE	EUR	111	10,75	0	0,00
DE000EWG2LD7 - FONDOS BOERSE STUTTGART SEC	EUR	130	12,58	0	0,00
IE00B0M62X26 - FONDOS ISHARES EUR INFLATIO	EUR	38	3,66	0	0,00
IE00B4X9L533 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	92	8,90	0	0,00
IE00B5L01S80 - FONDOS HSBC FTSE EPRA NAREI	EUR	56	5,47	0	0,00
LU1931974692 - FONDOS AMUNDI PRIME GLOBAL	EUR	92	8,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		519	50,34	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		519	50,34	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.324	128,58	11.534	77,64

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)**