

## HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5413

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A3

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: 07/10/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Se toma como referencia el índice MSCI Daily Net TR World Ex US (Euros) Index con un objetivo de volatilidad inferior al 25% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, 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 (incluidos emergentes). Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor (Value Investing), seleccionando empresas globales infravaloradas por el mercado con potencial de revalorización, tomando decisiones en base al historial de rentabilidad, nivel de endeudamiento, capitalización, liquidez, expectativas de crecimiento y momento en el ciclo del negocio, uso del capital, generación de efectivo, márgenes y otros criterios

cuantitativos y cualitativos adicionales. Se priorizará el crecimiento del capital en el largo plazo.

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.

Asesor de inversión: HAMCO FINANCIAL, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

#### **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)	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE F	136.624,14	23.163,30	7	2	EUR	0,00	0,00	100000 EUR	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	250000 EUR	NO
CLASE R1	204,13	50,00	7	1	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CLASE R2	150,00	150,00	1	1	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE F	EUR	9.893	2.278		
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE R1	EUR	15	5		
CLASE R2	EUR	11	15		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE F	EUR	72,4128	98,3354		
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE R1	EUR	73,9730	100,0000		
CLASE R2	EUR	73,7185	99,9963		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE F	al fondo	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R1	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE R2	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
-------------	----------	------	------	------	------	------	------	-------	------	------	------------

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-26,36	-26,36	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,12	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	5,08	24-03-2020				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,45	32,45							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro	36,17	36,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	39,33	39,33							

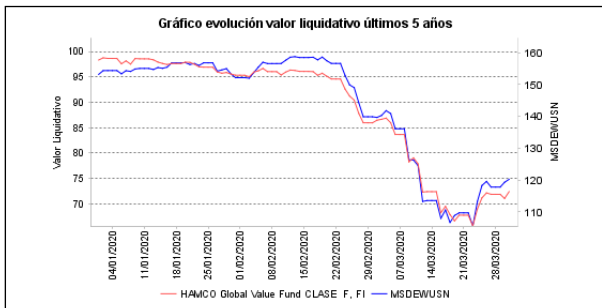
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

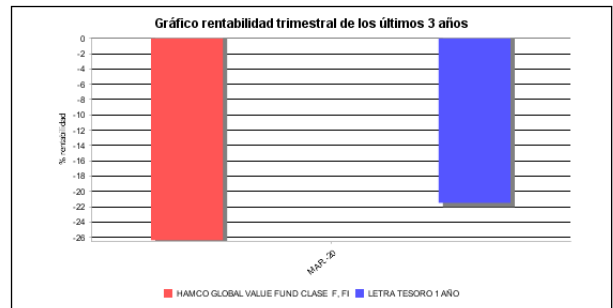
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	1,95			1,95			

(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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	0,00	0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-03-2020				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro	36,17	36,17							
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.

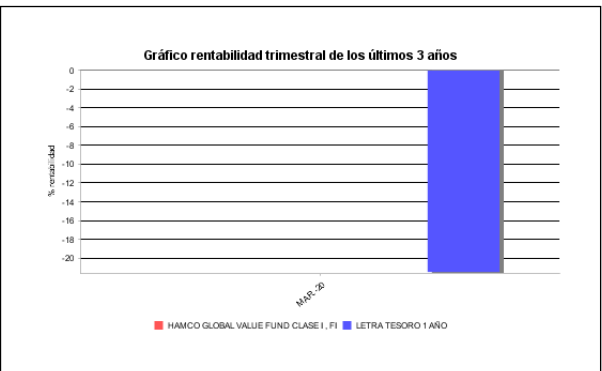
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00			0,00			

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años





**A) Individual CLASE R1 .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-26,03	-26,03	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,12	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	5,08	24-03-2020				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	32,42	32,42							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro	36,17	36,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	39,23	39,23							

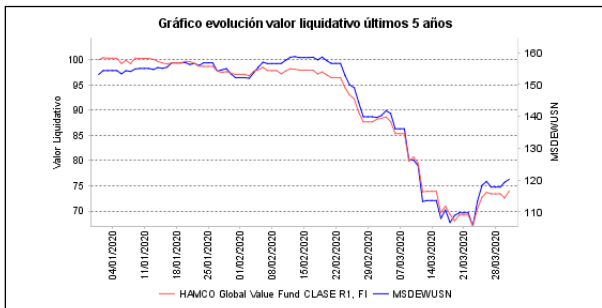
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

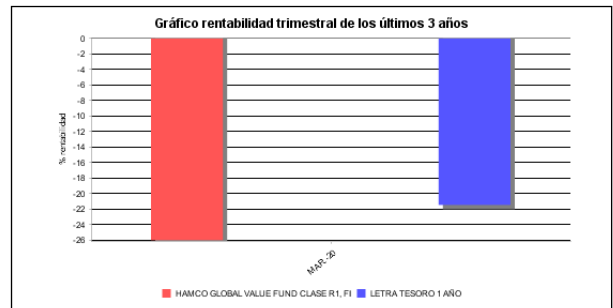
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,03	0,15			0,15			

(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



**A) Individual CLASE R2 .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-26,28	-26,28	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,12	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	5,08	24-03-2020				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	32,44	32,44							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro	36,17	36,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	39,31	39,31							

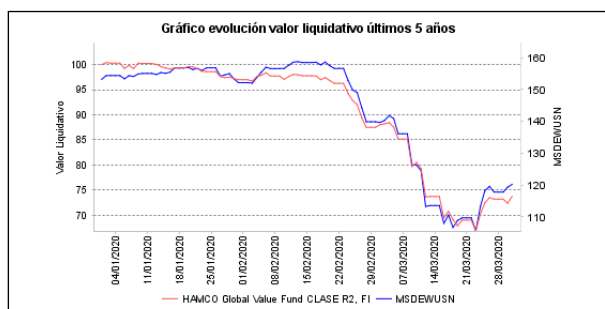
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

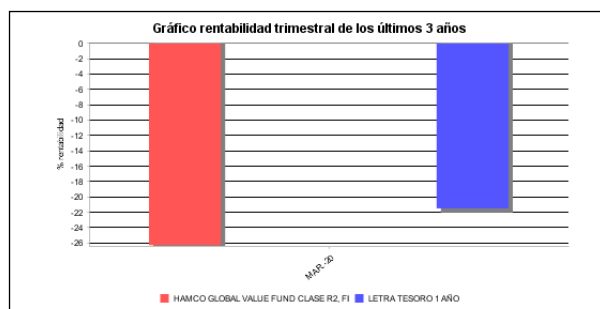
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	1,50			1,50			

(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	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

\*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	8.206	82,73	1.921	83,59
* Cartera interior	0	0,00	278	12,10
* Cartera exterior	8.206	82,73	1.643	71,50
* 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)	1.576	15,89	537	23,37
(+/-) RESTO	138	1,39	-161	-7,01
TOTAL PATRIMONIO	9.919	100,00 %	2.298	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)	2.298	0	2.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	165,20	315,87	165,20	337,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-40,15	-0,29	-40,15	109.770,69
(+ Rendimientos de gestión	-39,35	0,70	-39,35	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-938,47
+ Dividendos	1,55	0,13	1,55	10.251,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	837,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-39,70	0,60	-39,70	-55.747,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	-0,10	-1,25	-10.171,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,07	0,05	512,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,99	-0,80	572,64
- Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-0,44	-755,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-760,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,07	-0,01	18,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,47	-0,33	-482,46
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.919	2.298	9.919	

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	278	12,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	278	12,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	278	12,10
TOTAL RV COTIZADA	8.206	82,72	1.637	71,25
TOTAL RENTA VARIABLE	8.206	82,72	1.637	71,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.206	82,72	1.637	71,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.206	82,72	1.915	83,35

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	
MINI MSCI EMERGING MME INDEX	FUTURO MINI MSCI EMERGING MME INDEX 50 FÍSICA	573	Inversión
Total subyacente renta variable		573	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		573	

### 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. Participes 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 88,87% 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 1.985.898,10 euros con unos gastos de 234,94 euros.

(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: 0,5173%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit ¿alguien se acuerda ya? y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya



que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera cuenta con un nivel de activos que asciende aproximadamente a 10M de Euros. Esto representa un aumento de casi 7M de Euros frente al trimestre anterior. Un 21.2% del fondo está invertido en Japón, 9.5% en Turquía, 6.8% en Polonia, 6.6% en Filipinas, 5.1% en Indonesia, 4.1% en Alemania, 3.6% en Tailandia, 3.5% en Hong Kong, 3.2% en Grecia, 3% en Canadá y el restante 17.9% se encuentra diversificado en China, Francia, Corea del Sur, Noruega, Estados Unidos, Reino Unido, Rusia, Singapur y otros. El resto de los activos se encuentra en disponibilidades o tesorería.

Adicionalmente, la cartera cuenta leve exposición a mercados emergentes por medio de Futuros sobre el MSCI Emerging Markets Index Futures (denominados en USD) representando un 5.8%. La exposición en Renta Variable ascendió a 88.5% al final del período. El fondo aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

c) Índice de referencia.

El índice MSCI Daily Net TR World Ex US (Euros) Index es nuestro índice de referencia obteniendo una rentabilidad de -21,49% siendo la del compartimento de -26,36%.

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

En el trimestre, el patrimonio de la clase F ha aumentado un 334,34%, y el número de partícipes ha aumentado en 5.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -26,36%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo de esta clase se sitúa en 72,4128 a lo largo del período frente a 98,3354 del periodo anterior.

En el trimestre, la clase I no ha empezado a operar.

En el trimestre, el patrimonio de la clase R1 ha aumentado un 202%, y el número de partícipes ha aumentado en 6.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -26,03%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo de esta clase se sitúa en 73,9730 a lo largo del período frente a 100,00 del periodo anterior.

En el trimestre, el patrimonio de la clase R2 ha disminuido un 26,28%, y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -26,28%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo de esa clase se sitúa en 73,7184 a lo largo del período frente a 99,9962 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 de -27,40%, mientras que la de la clase F ha sido -26,36%, la de la clase R1 ha sido -26,03% y para la clase R2 ha sido -26,28%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del 2020 el fondo de inversión recibió aproximadamente 7M de Euros en nuevas suscripciones. Dicho monto se invirtió en su gran mayoría y se agregaron algunos nuevos países al mix de la cartera como ser Corea del Sur (por medio de un ADR), Filipinas, Francia, Hong Kong, Suecia, Suiza y mercados emergentes por medio de un Futuro sobre el MSCI Emerging Market Index. Estos mercados representaron casi un 22% de la cartera. Adicionalmente, se procedió a incrementar la exposición en algunos países destacándose Indonesia, Japón y Polonia. Por otro lado se redujo levemente Alemania, Tailandia y Turquía. A fin de Diciembre de 2019 la cartera contaba con 46 inversiones en empresas mientras que a fin del trimestre se contó con una cartera compuesta por 68 posiciones en empresas.

En un marco donde el entorno del sudeste asiático ha sido severamente golpeado por el COVID-19 (Coronavirus) y donde los gobiernos parecen haber tomado buenas medidas para enfrentar la situación, han aparecido nuevas y muy interesantes oportunidades de inversión. Por dicha razón, es de esperar que el fondo siga invirtiendo en dichos mercados altamente infravalorado.

Las 5 inversiones (excluyendo derivados) con mayor exposición al final del período representaron un 13.5% del portafolio

y fueron:

- GRUPA AZOTY SA (3.0%)
- SAWADA HOLDINGS CO LTD (2.7%)
- DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H (2.7%)
- UNITED TRACTORS TBK PT (2.6%)
- DMC HOLDINGS INC (2.6%)

Este número de posiciones agrupa acciones con distinto ISIN pero de la misma empresa. Excluye derivados.

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 contratando 1.985.898,10 euros con unos gastos de 234,94 euros.

La cartera cuenta con una exposición de 5.8% a mercados emergentes por medio de Futuros sobre el MSCI Emerging Markets Index Futures (denominados en USD).

d) Otra información sobre inversiones.

Las 3 inversiones en empresas que mayor impacto negativo tuvieron sobre la performance del fondo durante este primer trimestre fueron:

- FOURLIS SA: empresa griega con la franquicia de IKEA en dicho país y los Balcanes, así como también las marcas Intersport y The Athlete Foot. Esta empresa fue claramente golpeada por el Coronavirus puesto que debieron cerrar todas sus tiendas en Grecia, Bulgaria y Chipre; y las ventas en Rumania y Turquía cayeron entre 70% y 80%. Su precio cayó un 44% producto de la crisis. Se espera que la venta online aumente, hoy representando un décimo de sus ingresos. Asumiendo cero ventas físicas (en locales) durante las próximas 10 semanas, se espera que la empresa incurra en pérdidas que serían recuperables en el mediano plazo durante la recuperación económica así como también una disminución de la competencia en el mercado.

- RENAULT SA: empresa que ya venía siendo duramente golpeada por la incertidumbre global en la industria automotriz, se juntó con malas noticias viniendo de su equipo gerencial, con malos pronósticos de su partner Nissan Motor del cual son dueños 43.3% y finalmente con el impacto global del Coronavirus. Todo esto contribuyó a que su precio cayera un 59% durante el primer trimestre del año. El valor en esta empresa sigue siendo muy alto en comparación con su valuación actual, contando también con el hecho de que hoy vale unos 5 billones de EUR y sólo su inversión en Nissan equivale a 5.9 billones de EUR.

- PANIN FINANCIAL TBK PT: empresa indonesia que forma parte del Grupo Panin; tiene una participación de 60% en la aseguradora especializada en seguros de vida Panin Daichi Life (JV con Daichi Life, la segunda aseguradora de Japón) y una participación de 46% en Bank Pan Indonesia (PNBN, el séptimo banco de Indonesia). Con el mercado en Indonesia cayendo un 30% (medido por el Jakarta Stock Exchange Composite Index), este holding financiero, tuvo una caída de aproximadamente un 48% debido a la reducción esperada de la rentabilidad de la cartera de inversión de la aseguradora que eventualmente podrían derivar en requerimientos de capital. PNLF, no sólo deriva la mayoría de sus beneficios de la banca, sino que tanto PNLF y PNBN tiene una capitalización satisfactoria. La capitalización bursátil actual de PNLF es menor que el valor de mercado de su participación de 46% en PNBN, por lo que el mercado le está asignando un valor de cero a su participación en la aseguradora Panin Daichi Life.

Estas 3 posiciones representaron un 15% de las pérdidas generadas durante el trimestre. Por otra parte, la posición long en mercados emergentes obtenida por medio del futuro MSCI Emerging Markets Index Futures (denominado en USD) representó un 7% de la pérdida generada del trimestre.

El fondo de inversión no cuenta con activos que se encuentren en circunstancias excepcionales.

El fondo de inversión no cuenta con acciones o activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplen los requisitos establecidos en la letra a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82 de la ley 35/2003.

El fondo de inversión no cuenta con activos no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.

El fondo de inversión no cuenta con acciones o participaciones de entidades de capital riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

La cartera cuenta con un 17,80% de tesorería.

La renta variable asciende a 88,50%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa asciende a 0,00%.

La cartera está invertida al 0,00% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 10,03%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

### 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 de la clase F ha sido del 32,45%, la clase I ha sido 0%, la clase R1 ha sido 32,42% y la clase R2 ha sido 32,44% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 39,33% para la clase F, 0% para la clase I, 39,23% para la clase R, y 39,31% para la clase R2.

### 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.

Con el fuerte ajuste de los mercados globales producto del impacto del COVID-19 (Coronavirus) y un precio del petróleo (Brent) que cayó más de 60% durante el trimestre, la rentabilidad del fondo durante los primeros tres meses del año fue de -26%. En términos relativos, podemos observar que la rentabilidad es acorde a los principales indicadores de referencia como por ejemplo: el índice MSCI Daily Net TR World Ex USA que cayó un 23% (en EUR), el mercado Japonés representado por el Nikkei 225 que cayó un 19% (en JPY), el mercado de Turquía representado por el Borsa Istanbul 100 que cayó un 26% (en TRY), Tailandia representada por SET Bangkok Index que cayó un 31% (en THB) y Europa representada por el Eurostoxx que cayó un 26% (en EUR) durante el primer trimestre del año.

Aun sabiendo que las perspectivas para el resto de 2020 y probablemente para 2021 son muy inciertas, sabemos que los tiempos de turbulencia y pesimismo extremo generalmente son excelentes oportunidades de compra. Por ende, ahora es

una buena oportunidad de compra. La pregunta que uno puede hacerse es si habrá mejores oportunidades de compra en el futuro cercano. La realidad es que es muy incierto. La fuerte liquidación o dislocación de los mercados, la respuesta fiscal y monetaria agresiva de varios países, la mejora de las noticias sobre la evolución de la pandemia en Europa y el potencial surgimiento en los Estados Unidos, puede estar indicando que hayamos visto los mínimos. El tiempo dirá. En esta situación de incertidumbre, precios atractivos y potencial recuperación, los asesores del fondo se enfocan en reasignar el capital de empresas de bajo rendimiento / alto riesgo a nuevas posiciones de mayor rendimiento, incluidos algunos con mayor riesgo. Existen muy buenas oportunidades en Asia, que ofrecen excelentes valoraciones y bajo riesgo de COVID-19 y por ende se espera que la contribución en dicha geografía siga siendo significativa.

## 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	1,45
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	53	2,30
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	1,45
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	53	2,30
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	53	2,30
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	53	2,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	278	12,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	278	12,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	278	12,10
BMG1368B1028 - ACCIONES BRILLIANCE CHI	HKD	160	1,61	0	0,00
BMG2581C1091 - ACCIONES CSI PROPERTIES LTD	HKD	93	0,93	0	0,00
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	114	1,15	71	3,07
BMG6469T1009 - ACCIONES NEOCEAN ENERGY HOLD	HKD	98	0,98	0	0,00
CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP	CAD	139	1,40	40	1,76
CA7170461064 - ACCIONES PEYTO EXPLORATION &	CAD	159	1,60	21	0,90
CNE100000312 - ACCIONES DONGFENG MOTOR GROUP	HKD	264	2,66	55	2,41
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	205	2,07	38	1,64
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	104	1,05	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	72	0,73	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	24	0,24	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	5	0,05	9	0,38
FR0000061137 - ACCIONES BURELLE SA	EUR	12	0,13	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	213	2,15	101	4,38
GB00B1XH2C03 - ACCIONES FERREXPO PLC	GBP	68	0,69	0	0,00
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE ABERDE	GBP	91	0,92	39	1,70
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC	GBP	67	0,68	0	0,00
GRS0960030009 - ACCIONES FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	219	2,21	67	2,90
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO SA	EUR	100	1,01	20	0,86
ID1000058407 - ACCIONES UNITED TRACTORS TBK	IDR	253	2,55	0	0,00
ID1000095607 - ACCIONES PANIN FINANCIAL TBK	IDR	251	2,53	12	0,52
IM00B7S9Q985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	72	0,72	0	0,00
JP3126210008 - ACCIONES ALCONIX CORP	JPY	49	0,49	27	1,18
JP3160790006 - ACCIONES SAWADA HOLDINGS CO L	JPY	273	2,75	36	1,56
JP3166950000 - ACCIONES F-TECH INC	JPY	76	0,77	41	1,80
JP3208600001 - ACCIONES KASAI KOGYO CO LTD	JPY	60	0,60	28	1,20
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	139	1,40	31	1,35
JP3312600004 - ACCIONES SAKAI OVEX CO LTD	JPY	260	2,52	29	1,27
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	115	1,16	48	2,09
JP3558000000 - ACCIONES TOA ROAD CORP	JPY	242	2,44	71	3,07
JP3584600005 - ACCIONES TOKYO TEKKO CO LTD	JPY	83	0,84	9	0,40
JP3598200008 - ACCIONES TOPRE CORP	JPY	65	0,66	28	1,20
JP3643600004 - ACCIONES NAKANO CORP/TOKYO	JPY	65	0,66	49	2,14
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	134	1,35	46	2,00
JP3792100004 - ACCIONES HINOKIYA GROUP CO LT	JPY	82	0,83	20	0,85
JP3835790001 - ACCIONES VERTEX CORP/JAPAN	JPY	113	1,13	0	0,00
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	121	1,22	29	1,25
JP3908700002 - ACCIONES MITYAJI ENGINEERING G	JPY	120	1,21	18	0,80
JP3937600009 - ACCIONES YAMATANE CORP	JPY	118	1,19	75	3,26
NO0010571680 - ACCIONES WALLENUS WILHELMSEN	NOK	138	1,39	0	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WILH WILHELMSEN HOLD	NOK	51	0,52	33	1,45
PHY1234G1032 - ACCIONES CEBU AIR INC	PHP	37	0,37	0	0,00
PHY1765W1054 - ACCIONES COSCO CAPITAL INC	PHP	77	0,77	0	0,00
PHY2088F1004 - ACCIONES DMCI HOLDINGS INC	PHP	253	2,55	0	0,00
PHY2558N1203 - ACCIONES FIRST PHILIPPINE HOL	PHP	39	0,40	0	0,00
PHY569991086 - ACCIONES MANILA WATER CO INC	PHP	245	2,47	0	0,00
PLGPW0000017 - ACCIONES WARSAW STOCK EXCHANG	PLN	142	1,43	29	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLLWBGD00016 - ACCIONES LUBELSKI WEGIEL BOGD	PLN	212	2,14	0	0,00
PLSTLEX00019 - ACCIONES STALEXPOR AUTOSTRAD	PLN	24	0,24	31	1,37
PLZATRM00012 - ACCIONES GRUPA AZOTY SA	PLN	300	3,02	0	0,00
SE0012455202 - ACCIONES TETHYS OIL AB	SEK	25	0,25	0	0,00
SG1G55870362 - ACCIONES LIAN BENG GROUP LTD	SGD	102	1,03	39	1,68
TH0297010Z02 - ACCIONES GFPT PCL	THB	0	0,00	21	0,89
TH0297010Z10 - ACCIONES GFPT PCL	THB	54	0,54	0	0,00
TH0371010Z05 - ACCIONES SUPALAI PCL	THB	0	0,00	42	1,81
TH0371010Z13 - ACCIONES SUPALAI PCL	THB	32	0,32	0	0,00
TH0796010013 - ACCIONES THAI OIL PCL	THB	44	0,44	0	0,00
TH0979010R13 - ACCIONES SIAMGAS & PETROCHEMI	THB	105	1,05	0	0,00
TH0979A10Z00 - ACCIONES SIAMGAS & PETROCHEMI	THB	0	0,00	68	2,94
TH0979A10Z18 - ACCIONES SIAMGAS & PETROCHEMI	THB	121	1,22	0	0,00
TRACIMSA91F9 - ACCIONES CIMS CIMENTO SANAYI	TRY	0	0,00	0	0,02
TRAGARAN91N1 - ACCIONES TURKIYE GARANTI BANK	TRY	113	1,14	30	1,29
TRAPETUN91A5 - ACCIONES PINAR ENTEGRE ET VE	TRY	63	0,64	0	0,00
TRASAHOL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI HO	TRY	186	1,88	38	1,65
TRATCELL91M1 - ACCIONES TURKCELL ILETISIM HI	TRY	76	0,76	19	0,85
TRECOLA00011 - ACCIONES COCA-COLA ICECEK AS	TRY	206	2,08	94	4,07
TREENSA00014 - ACCIONES ENERJISA ENERJI AS	TRY	47	0,47	28	1,24
TREKOZA00014 - ACCIONES KOZA ANADOLU METAL M	TRY	96	0,97	0	0,00
TREPEGS00016 - ACCIONES PEGASUS HAVA TASIMAC	TRY	33	0,34	20	0,89
TRETTLK00013 - ACCIONES TURK TELEKOMUNIKASYO	TRY	118	1,19	20	0,86
US3682872078 - ADR GAZPROM PJSC	USD	106	1,07	41	1,78
US48241A1051 - ADR KB FINANCIAL GROUP I	USD	219	2,21	0	0,00
US9001112047 - ADR TURKCELL ILETISIM HI	USD	8	0,08	9	0,41
ZAE000090692 - ACCIONES METAIR INVESTMENTS L	ZAR	46	0,46	20	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.206</b>	<b>82,72</b>	<b>1.637</b>	<b>71,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.206</b>	<b>82,72</b>	<b>1.637</b>	<b>71,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.206</b>	<b>82,72</b>	<b>1.637</b>	<b>71,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.206</b>	<b>82,72</b>	<b>1.915</b>	<b>83,35</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)