

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

ESFERA / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 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). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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 Compartimento 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	2,95	1,06	2,95	1,89
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	4.682,30	5.299,40
Nº de Partícipes	19	20
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	440	93,8974
2018	495	93,3890
2017	727	96,4932
2016	698	100,1378

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 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	0,54	0,77	-0,22	-4,93	1,24				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	13-05-2019	-2,37	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	16-05-2019	1,42	16-05-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,70	11,36	5,14	4,27	4,81				
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50				
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24				
MSCI ACWI INDEX USD	10,08	9,42	10,69	16,63	7,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,53	10,79	3,12	3,68	3,29				

(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.

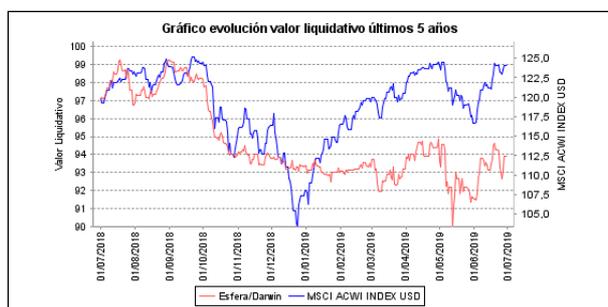
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,50	0,51	0,54	0,54	2,10	0,00	0,00	

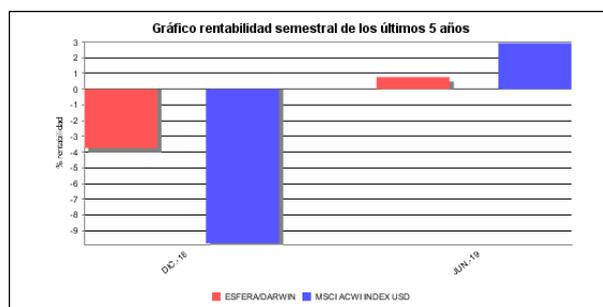
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 23/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	319	72,50	402	81,21
* Cartera interior	7	1,59	402	81,21
* Cartera exterior	312	70,91	0	0,00
* 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)	73	16,59	87	17,58
(+/-) RESTO	48	10,91	6	1,21
TOTAL PATRIMONIO	440	100,00 %	495	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)	495	666	495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,90	-23,69	-11,90	60,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,61	-4,01	0,61	-112,28
(+) Rendimientos de gestión	1,43	-3,38	1,43	-133,82
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	50,36
+ Dividendos	0,28	0,04	0,28	400,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,30	-0,56	2,30	-428,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	-3,04	-1,25	67,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,61	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,11	0,80	0,11	-89,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,19	-1,13	-24,43
- Comisión de gestión	-0,67	-0,72	-0,67	25,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,29	-0,27	27,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,07	-0,02	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	-70,28
(+) Ingresos	0,31	0,56	0,31	-55,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,06	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,31	0,50	0,31	-50,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	440	495	440	

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

3. Inversiones financieras

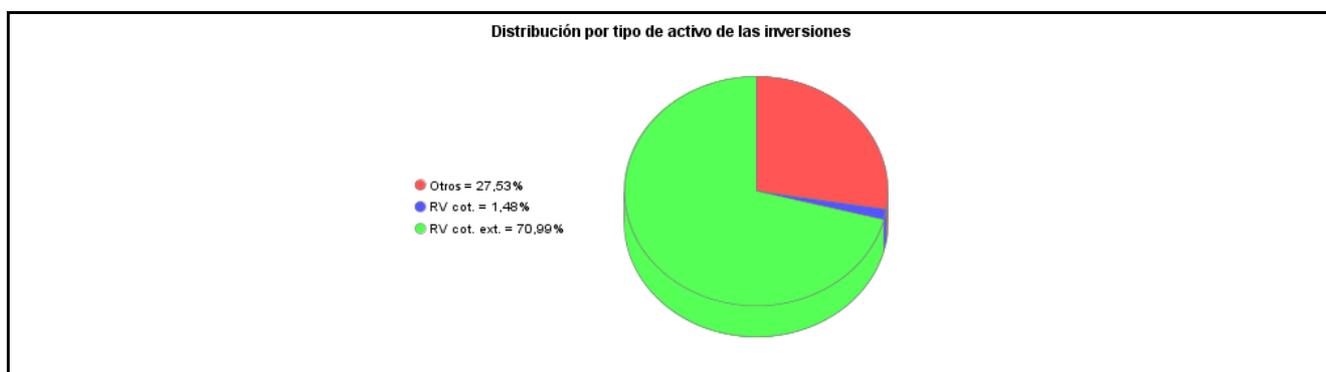
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	402	81,23
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	402	81,23
TOTAL RV COTIZADA	7	1,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7	1,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7	1,48	402	81,23
TOTAL RV COTIZADA	312	70,99	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	312	70,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	312	70,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	319	72,47	402	81,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		252	

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 62,37% 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 834.000 euros con unos gastos de 76,75 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: 0,5807%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos tomado posiciones conforme el mercado consolidaba la subida. Nuestros automatismos han dado señales de compra y hemos actuado en consecuencia.

Durante la primera fase de la subida hemos estado fuera de mercado, debido al ascenso vertical del mismo. También estuvimos fuera en las caídas de octubre a diciembre.

En una segunda fase hemos estado invertidos en un 75% del capital de acuerdo con los datos de nuestro algoritmo de inversión.

El algoritmo de decisión ha actuado de acuerdo con lo esperado del mismo: nos ha protegido de una fuerte caída del mercado y en la reentrada sigue sus movimientos con una alta correlación.

La cartera cuenta con un 16,32% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 49,57%

La renta fija asciende a 50,43%

La cartera está invertida al 19,02% en euros

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: 11,38%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI ACWI Net Total Return Index USD obteniendo una rentabilidad de 14,87% siendo la del compartimento de 0,54%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 11,16% y el número de participes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,54% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0 % sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 8,70% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93,8974 a lo largo del período frente a 93,3890 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 8,19% y la del compartimento de un 0,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios respecto al semestre anterior han sido relevantes en la medida que hemos entrado con un 75% de la liquidez cuando nuestro algoritmo de decisión ha considerado que la subida era consistente.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido ERIE Indemnity, ARCH Capital Group, Kinsale Capital Group, Marketaxes ALDGS, Costco Wholesale, Euronet Worldwide y Cincinnatti Financial Corp.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de cobertura.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIC 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-01-	EUR	0	0,00	402	81,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	402	81,23
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	402	81,23
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	7	1,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7	1,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7	1,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7	1,48	402	81,23
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP L	USD	16	3,71	0	0,00
BMG475671050 - ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	12	2,80	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	13	3,00	0	0,00
DE0005437305 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	10	2,26	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10	2,26	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	12	2,75	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	11	2,41	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	7	1,54	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	4	1,00	0	0,00
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC	USD	13	2,86	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	18	4,15	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	23	5,22	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	12	2,64	0	0,00
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	6	1,42	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	18	4,04	0	0,00
US29530P1021 - ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	20	4,58	0	0,00
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	12	2,69	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	11	2,45	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES KINSALE CAPITAL GROU	USD	15	3,48	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	10	2,18	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	20	4,50	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	9	2,14	0	0,00
US6710441055 - ACCIONES OSI SYSTEMS INC	USD	6	1,35	0	0,00
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	11	2,47	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	9	2,06	0	0,00
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	5	1,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		312	70,99	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		312	70,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		312	70,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		319	72,47	402	81,23

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)

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY
Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá principalmente en los mercados de derivados de materias primas (spreads con futuros) basándose en análisis cuantitativo de las pautas estacionales y fundamental. El resto se invertirá en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes 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, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras 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. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.323,32	7.872,16
Nº de Partícipes	70	32
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	1.673	109,1995
2018	814	103,3871
2017	265	99,2381
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,46	1,13	0,67	0,46	1,13	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 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	5,62	3,20	2,35						
Rentabilidad índice referencia	3,82	-1,77	5,70						
Correlación	7,41	7,41	1,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	23-04-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,15	18-04-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	7,68	6,26						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
BLOOMBERG COMMODITY INDEX	9,76	10,23	9,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,03	4,03	3,36						

(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.

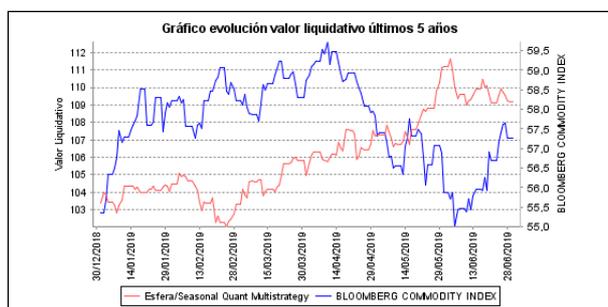
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,42	0,42	0,57	0,54	2,24	0,00		

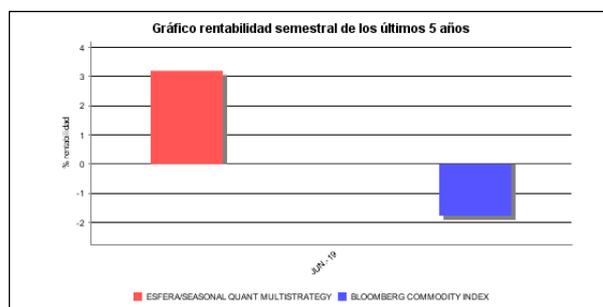
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 08/11/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	1.222	73,04	518	63,64
* Cartera interior	1.223	73,10	534	65,60
* Cartera exterior	-1	-0,06	-17	-2,09
* 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)	262	15,66	153	18,80
(+/-) RESTO	190	11,36	143	17,57
TOTAL PATRIMONIO	1.673	100,00 %	814	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)	814	639	814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	64,06	20,96	64,06	404,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,13	2,26	5,13	278,31
(+) Rendimientos de gestión	6,53	3,34	6,53	224,26
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-138,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	-0,30	-0,23	-23,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,72	3,45	6,72	221,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,20	0,06	-48,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,47	-1,38	-1,47	75,74
- Comisión de gestión	-1,13	-0,84	-1,13	-122,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-73,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,23	-0,11	19,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,12	-0,01	89,89
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,14	-0,17	-98,32
(+) Ingresos	0,07	0,30	0,07	-59,11
+ 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	0,30	0,07	-59,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.673	814	1.673	

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

3. Inversiones financieras

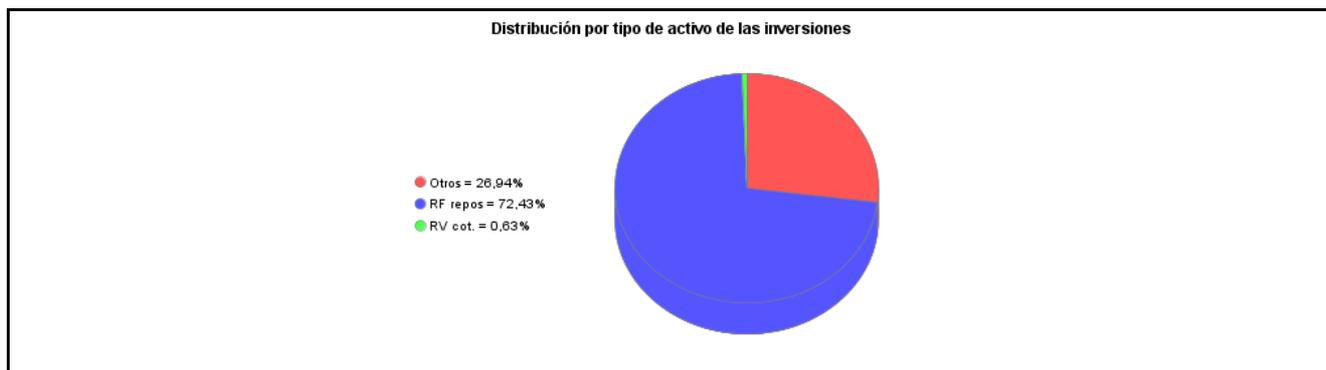
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.212	72,43	536	65,86
TOTAL RENTA FIJA	1.212	72,43	536	65,86
TOTAL RV COTIZADA	11	0,63	5	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	11	0,63	5	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.223	73,06	541	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.223	73,06	541	66,48

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
ESZ19	OPCION ESZ19 50	2.991	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	56	Inversión
Total subyacente renta variable		3047	
COCOA FUTURES,SEP-2019	OPCION COCOA FUTURES,SEP-2019 10	457	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	38.702	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	31.665	Inversión
CORN FUTURES 2019-DEC, ETH	OPCION CORN FUTURES 2019-DEC, ETH 5000	32.984	Inversión
Total otros subyacentes		103809	
TOTAL DERECHOS		106855	
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S 50	233	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	224	Inversión
EW3U9	OPCION EW3U9 50	369	Inversión
EW3Z9	OPCION EW3Z9 50	336	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 5	65	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	129	Inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	277	Inversión
Total subyacente renta variable		1635	
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	707	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	2.164	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	161	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	94	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	304	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	92	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	150	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	3.257	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	725	Inversión
KC HRW WHEAT	FUTURO KC HRW WHEAT 5000	2.344	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	120	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	384	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	964	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	298	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	326	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	1.688	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	776	Inversión
SUGAR N11	FUTURO SUGAR N11 112000 FÍSICA	403	Inversión
SUGAR N11	FUTURO SUGAR N11 112000 FÍSICA	408	Inversión
CORN (ETH)	FUTURO CORN (ETH) 5000 FÍSICA	580	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	918	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	871	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	715	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	120	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	902	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	1.144	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	186	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	321	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	300	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	3.970	Inversión
KC HRW WHEAT	FUTURO KC HRW WHEAT 5000	1.222	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
KC HRW WHEAT	FUTURO KC HRW WHEAT 5000 FÍSICA	771	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	818	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	441	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	272	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATUR AL GAS 10000 FÍSICA	310	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATUR AL GAS 10000 FÍSICA	320	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATUR AL GAS 10000 FÍSICA	813	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATUR AL GAS 10000 FÍSICA	913	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	781	Inversión
SUGAR N11	FUTURO SUGAR N11 112000 FÍSICA	809	Inversión
CORN (ETH)	FUTURO CORN (ETH) 5000 FÍSICA	569	Inversión
WHEAT	FUTURO WHEAT 5000 FÍSICA	394	Inversión
COCOA FUTURES,SEP-2019	OPCION COCOA FUTURES,SEP- 2019 10	215	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 4 0000	70.367	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	1.781	Inversión
Total otros subyacentes		106186	
TOTAL OBLIGACIONES		107821	

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

(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 5.501.000 euros con unos gastos de 221,38 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: 4,0300%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a

máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

Los mercados de materias primas siguen con una elevada volatilidad por las incertidumbres económicas a nivel mundial.

Los principales factores que están provocando esta volatilidad son: la guerra comercial USA-CHINA, conflicto USA-IRAN, la fiebre africana en mercados de carne de cerdo y las dificultades de plantación de grano en USA por las lluvias del último mes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La volatilidad alta ha sido positiva para el compartimento ya que ha permitido potenciar la operativa en rangos y obtener rentabilidades positivas.

El efecto negativo en alguna operación aislada ha sido mucho menos al positivo.

El hecho de haber mucha volatilidad no ha hecho incrementar considerablemente la operativa en rangos y ponderar a la baja la operativa estacional a medio plazo.

La cartera cuenta con un 15,61% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 96,06%

La renta fija asciende a 3,94%

La cartera está invertida al 4,04% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 61,70%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue Bloomberg Commodity Index obteniendo una rentabilidad de 3,82% siendo la del compartimento de 5,62%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 105,60% y el número de partícipes ha aumentado en 38.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,62% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,46% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 6,95% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 109,1995 a lo largo del período frente a 103,3871 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 8,19% y la del compartimento de un 5,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios en cartera se basan en los patrones estacionales de cada mercado que se opera.

Se han incrementado las posiciones en mercados de energía (básicamente gas natural y heating oil) y se han disminuido las posiciones de carne (Lean hogs).

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido los valores sobre Lean hogs, live cattles y gasoilna (RB).

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido la especulación.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-01-	EUR	1.212	72,43	536	65,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.212	72,43	536	65,86
TOTAL RENTA FIJA		1.212	72,43	536	65,86
ES0150480111 - ACCIONESINYESA VALORES CORP S	EUR	11	0,63	5	0,62
TOTAL RV COTIZADA		11	0,63	5	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		11	0,63	5	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.223	73,06	541	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.223	73,06	541	66,48

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA / ALQUIMIA PATRIMONIO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Angel Jesus Galvez Galvez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. 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 duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-). Se utilizarán principalmente estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. Se fija un VaR de 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. 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.

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 Compartimento 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	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.456,40	0,25
Nº de Partícipes	34	2
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	514	79,6033
2018	0	79,4396
2017	257	98,2706
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	0,63	0,00	0,63	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,21	0,21	0,00	-0,05	1,14	-19,17			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	10-06-2019	-0,77	10-06-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	29-05-2019	0,59	29-05-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,34	4,78	0,01	0,05	4,42	11,35			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,56	2,99	2,76	8,62	2,83	8,62			

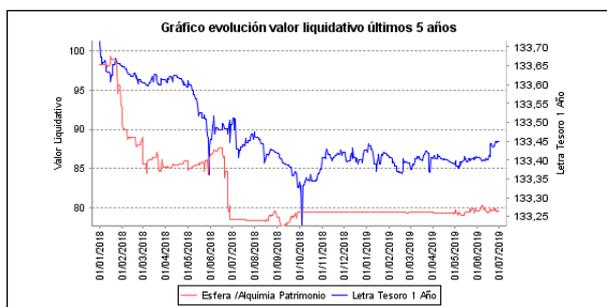
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

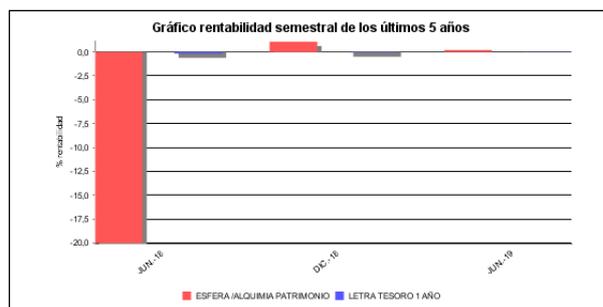
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,47	0,02	0,79	0,57	2,32	1,37		

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4	0,78	0	
* Cartera interior	0	0,00	0	
* Cartera exterior	4	0,78	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114	22,18	1	
(+/-) RESTO	396	77,04	-1	
TOTAL PATRIMONIO	514	100,00 %	0	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)	0	591	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	183,73	-2.322,69	183,73	-185,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,30	25,27	0,30	-87,27
(+) Rendimientos de gestión	1,02	41,11	1,02	-73,25
+ Intereses	0,00	-0,17	0,00	79,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	4,23	41,28	4,23	11,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-3,21	0,00	-3,21	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-15,58	-0,93	-35,42
- Comisión de gestión	-0,63	-8,25	-0,63	16,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,61	-0,05	12,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-4,01	-0,21	43,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-1,03	-0,01	93,37
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-1,68	-0,03	80,92
(+) Ingresos	0,21	-0,26	0,21	-994,20
+ 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	0,21	-0,26	0,21	-994,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	514	0	514	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	2.252	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	2.392	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	2.516	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	2.674	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	473	Inversión
Total subyacente renta variable		10307	
TOTAL DERECHOS		10307	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 5	21	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	2.913	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	1.956	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	2.055	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	3.103	Inversión
Total subyacente renta variable		10048	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
TOTAL OBLIGACIONES		10551	

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

(C) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 27 de febrero de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre Esfera/Yuna, que supuso una reducción equivalente al 99,97% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro:275626. Con fecha 13 de mayo de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / YUNA, que supuso una reducción equivalente al 35,13 % del patrimonio del compartimento a dicha fecha Número de registro: 278272 (E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de, respecto del compartimento ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO, modificar la política de inversión y recoger la contratación de un asesor de inversiones, así como modificar, respecto del compartimento ESFERA / YUNA, su política de inversión e incluir un gestor relevante. Asimismo autorizar e inscribir, en el registro de la IIC el siguiente compartimento: ESFERA / CHARTISMO GLOBAL MULTIDIRECCIONAL Número de registro: 279666

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 partícipe significativo con un 99,71% 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 262.000 euros con unos gastos de 18,26 euros.
(F) Compra el 23/05/2019 dólares por importe de 280.000 a un tipo de cambio de 1,1128.	
(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: 0,2055%	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.</p> <p>Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.</p> <p>Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.</p> <p>Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>Nos mantenemos neutrales al mercado con posibilidad de recomponer nuestras posiciones de medio plazo en la medida que el mercado dé muestras objetivas de posibles continuaciones alcistas o bajistas.</p> <p>El movimiento lateral de nuestro subyacente principal -Índice Russell 2000- durante el último trimestre ha permitido a nuestras posiciones netamente vendidas de opciones obtener leves beneficios en términos brutos.</p> <p>En la medida en que, semana tras semana, los mercados no conseguían tomar un dirección concreta y estructurada tanto a al alza como a la baja fuimos asentando nuestro enfoque lateral y aumentando muy moderadamente nuestras posiciones.</p> <p>La cartera cuenta con un 11,52% de tesorería al final del periodo</p> <p>La renta variable asciende a 3,81%</p>
--

La renta fija asciende a 96,19%

La cartera está invertida al 0,19% en euros

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

VaR medio del periodo: 0,59%

El nivel de apalancamiento es de 102,71 al final del periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%.

El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento es de 514, expresado en miles de euros, y el número de participes se ha aumentado en 32.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,21% y ha soportado unos gastos de 0,63% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 3,34% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 79,6033 a lo largo del período frente a 79,4360 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 8,19% y la del compartimento de un 0,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se ha producido ningún cambio ni modificación en el sector, divisa, tipo de activo o área geográfica.

Nuestras estrategias han seguido consistiendo en operativas de income trading - Tiempo a favor- con opciones financieras sobre grandes índices de renta variable USA.

Las únicas inversiones o desinversiones de relevancia realizadas son las propias de los cambios de vencimiento de las opciones que teníamos en cartera llegado el pertinente momento de realizarlas.

El valor que más ha contribuido a la rentabilidad del compartimento es Índice Russell 2000- RUT.No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido por las posiciones en derivados sobre Russell 2000 y Sp 500 - SPX- es de especulación.

El objetivo de las posiciones en derivados sobre la divisa Dólar es cobertura.El VaR empleado es el absoluto.

El VaR máximo de la cartera durante este semestre ha sido de un 3,17.
 Por otro lado, el VaR mínimo ha sido de un 0, siendo el VaR medio de la cartera un 0,59.
 El modelo de cálculo empleado para el cálculo es el paramétrico, 1 semana, 99%. El apalancamiento al final del semestre es de 2,29.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / SERSAN ALGORITHMIC

Fecha de registro: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Sergi Sánchez Alvira, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Las decisiones de inversión se basarán en algoritmos de análisis técnico con 3 estrategias: Trend Following, Mean Reversion y Market Neutral. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la renta fija, capitalización, divisas, sectores o mercados (OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. 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 del 500,00 %.

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 Compartimento 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	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.448,97	4.652,81
Nº de Partícipes	10	6
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	711	95,5134
2018	461	99,0624
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 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	-3,58	-2,41	-1,20						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	06-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,17	01-04-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,13	7,42	4,62						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,77	3,78						

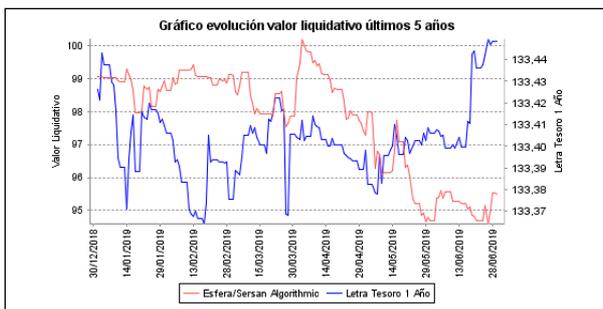
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

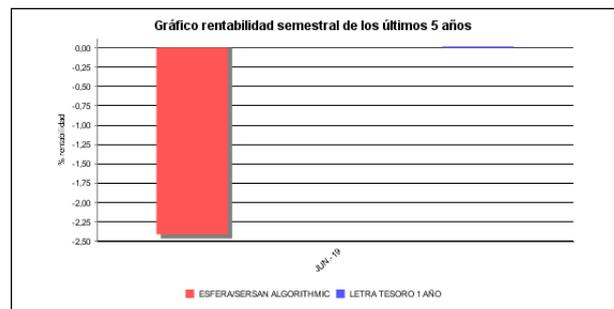
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,45	0,00		0,00			

(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 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	563	79,18	386	83,73
* Cartera interior	563	79,18	386	83,73
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	102	14,35	78	16,92
(+/-) RESTO	46	6,47	-3	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	711	100,00 %	461	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)	461	0	461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,56	151,78	40,56	-40,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,83	-1,41	-3,83	500,42
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	-0,01	-2,82	106.354,28
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-601,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-2,81	0,00	-2,81	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,40	-1,05	65,33
- Comisión de gestión	-0,67	-0,29	-0,67	-404,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,05	-397,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,69	-0,18	40,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,34	-0,01	94,63
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	-386,19
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	3.441,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	3.441,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	711	461	711	

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

3. Inversiones financieras

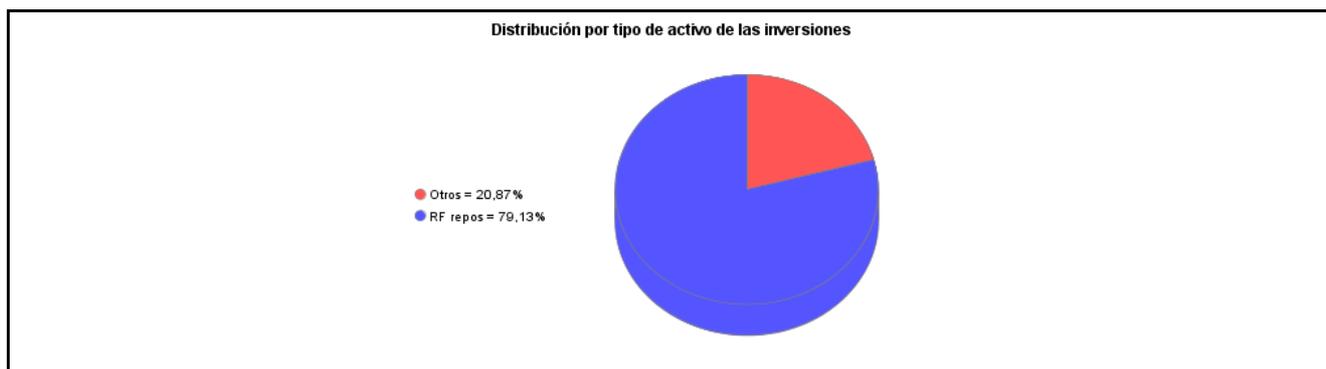
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	563	79,13	386	83,75
TOTAL RENTA FIJA	563	79,13	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	563	79,13	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	563	79,13	386	83,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	129	Inversión
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	310	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	271	Inversión
Total subyacente renta variable		710	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	518	Inversión
Total otros subyacentes		518	
TOTAL OBLIGACIONES		1228	

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

	SI	NO
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) Tres partícipes significativos con un 31,62%, 31,60% y un 21,02% de participación cada uno. (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 3.390.000 euros con unos gastos de 159,99 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: 0,1040%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.
Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.
Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela. Los meses veraniegos son meses de grandes contrastes.

Suelen ser de muy baja volatilidad, pero cuando ocurre algún evento inesperado, la volatilidad puede dispararse con fuerza debido al bajo volumen que suele haber.

Los mercados de renta variable americana han tenido un comportamiento alcista tras las fuertes caídas de final del ejercicio 2018.

Este comportamiento ha ido reduciendo la volatilidad paulatinamente lo que no nos ha beneficiado.

La renta variable europea también se ha movido ligeramente al alza, pero con un comportamiento mucho más lateral, lo que ha lastrado a nuestras estrategias europeas que funcionan mejor en tendencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones de inversión se toman por algoritmos. El comportamiento del mercado no ha tenido ninguna influencia en el diseño de los sistemas o la cartera.

La cartera cuenta con un 16,79% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 37,51%

La renta fija asciende a 62,49%

La cartera está invertida al 80,04% en euros

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

VaR medio del periodo: 1,47%

El nivel de apalancamiento es de 172,62 al final del periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%.

El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 54,36% y el número de participes se ha aumentado en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,58% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 6,13% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,5134 a lo largo del período frente a 99,0624 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 8,19% y la del compartimento de un -3,58%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han incorporado algunas estrategias, proceso que aún no ha culminado y continuará en los próximos meses.

Esto mejorará la diversificación del compartimento. Los nuevos sistemas se han aplicado a activos en los que ya se operaba, por lo que no ha habido cambios destacables en cuando inversiones/desinversiones.

Los mejores activos han sido BUND, SP500 y, por otro lado, los peores DAX y NASDAQ.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el de especulación.

El VaR empleado es el absoluto, utilizando como modelo la simulación histórica (Dato anualizado al 95%).

El VaR máximo ha sido 1,69, mientras el mínimo es 0,79.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43/2019-01-	EUR	563	79,13	386	83,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		563	79,13	386	83,75
TOTAL RENTA FIJA		563	79,13	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		563	79,13	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		563	79,13	386	83,75

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA / CHARTISMO GLOBAL MULTIDIRECCIONAL

Fecha de registro: 28/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable, y/o instrumentos financieros cuya rentabilidad este ligada a materias primas y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR de 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 200%. La estrategia de inversión se realizará utilizando criterios chartistas y de análisis técnico. 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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	1.020,00	
Nº de Partícipes	2	
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	102	99,8802
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	-0,12								
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	29-06-2019				
Rentabilidad máxima (%)	-0,02	30-06-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,03							

(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 semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	102	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102		102	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

(E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de,

respecto del compartimento ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO, modificar la política de inversión y recoger la contratación de un asesor de inversiones, así como modificar, respecto del compartimento ESFERA / YUNA, su política de inversión e incluir un gestor relevante. Asimismo autorizar e inscribir, en el registro de la IIC el siguiente compartimento: ESFERA / CHARTISMO GLOBAL MULTIDIRECCIONAL Número de registro: 279666

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 75,49% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0000%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

Los mercados tienen sesgo alcista en general, con un sesgo más neutral en la bolsa Española por su dependencia del sector financiero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento no se ha visto influenciado por el mercado debido al poco tiempo que lleva en funcionamiento.

La cartera cuenta con un 100% de tesorería al final del periodo

La renta fija asciende a 100%La cartera está invertida al 100% en euros

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

VaR medio del periodo: 0,00%

El nivel de apalancamiento es de 0 al final del periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%.

El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento es de 102, expresado en miles de euros, y el número de participes es de 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,12% y ha soportado unos gastos de 0,01% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 0,00% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,8802 a lo largo del período.

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 8,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El compartimento está invirtiendo en valores alcistas.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha habido operativa de derivados en este semestre.

El VaR medio del semestre es 0%.

El VaR utilizado es el absoluto.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00		

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 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), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiera 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). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Se usarán técnicas de momentum y tendencia para localizar los instrumentos que se prevean ventajosos a corto y medio plazo, en áreas geográficas y sectores con un comportamiento extraordinario. Podrán tenerse (mediante derivados) posiciones de valor relativo para obtener rentabilidades independientemente de los movimientos del mercado, así como posiciones direccionales al mercado. 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.

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 Compartimento 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	3,66	1,58	3,66	2,93
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	7.873,68	5.118,76
Nº de Partícipes	26	16
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	764	97,0232
2018	452	88,3917
2017	1.028	100,4059
2016	904	101,4962

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,77	0,74	8,96	-11,26	1,63	-11,97	-1,07		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	09-05-2019	-1,46	09-05-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,95	01-04-2019	1,45	04-01-2019	0,00	

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,70	7,22	8,17	13,67	4,82	9,13	4,97		
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	6,53	5,47	10,00	3,00	10,00	3,22		

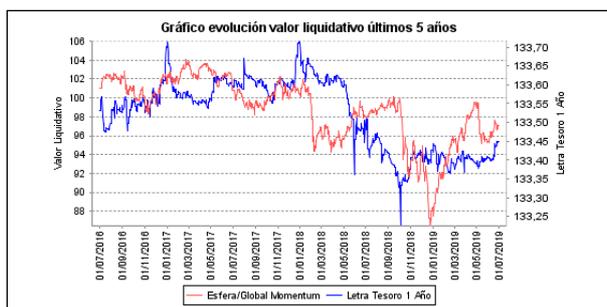
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

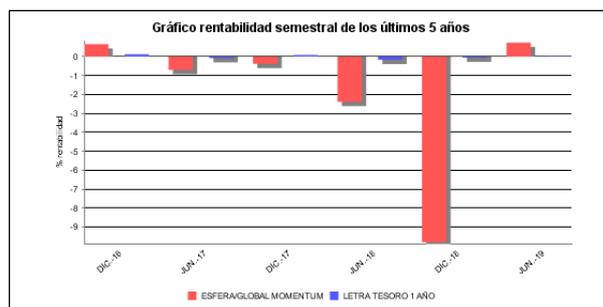
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,48	0,52	0,61	0,62	2,24	2,14	1,27	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	660	86,39	360	79,65
* Cartera interior	0	0,00	31	6,86
* Cartera exterior	660	86,39	330	73,01
* 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)	93	12,17	78	17,26
(+/-) RESTO	11	1,44	14	3,10
TOTAL PATRIMONIO	764	100,00 %	452	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)	452	378	452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,05	27,50	39,05	114,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,03	-10,50	8,03	-215,89
(+) Rendimientos de gestión	8,93	-9,74	8,93	-238,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	97,84
+ Dividendos	0,24	0,31	0,24	14,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	-0,24	0,63	-505,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,74	-0,59	-20,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,72	-9,26	8,72	-242,51
± Otros resultados	-0,07	0,19	-0,07	-154,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,22	-1,11	37,81
- Comisión de gestión	-0,67	-0,65	-0,67	-54,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-55,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,39	-0,26	-1,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,01	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	-380,95
(+) Ingresos	0,21	0,46	0,21	-29,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	2.162,65
+ Otros ingresos	0,18	0,46	0,18	-40,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	764	452	764	

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	20	4,42
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	20	4,42
TOTAL IIC	0	0,00	11	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	31	6,79
TOTAL RV COTIZADA	73	9,53	8	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE	73	9,53	8	1,69
TOTAL IIC	587	76,87	322	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	660	86,40	330	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	660	86,40	360	79,64

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
TOTAL DERECHOS		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	176	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		176	
SEILERN INTERNACIONA	OTRAS SEILERN INTERNACIONA	12	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	34	Inversión
XTRACKERS II EUROZON	FONDOS XTRACKERS II EUROZON	38	Inversión
LYXOR CORE IBOXX USD	FONDOS LYXOR CORE IBOXX USD	35	Inversión
LYXOR EUROMTS ALL-MA	FONDOS LYXOR EUROMTS ALL-MA	25	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI MSCI SWITZERL	FONDOS AMUND I MSCI SWITZERL	25	Inversión
LYXOR EUROMTS 10Y SP	FONDOS LYXOR EUROMTS 10Y SP	26	Inversión
FIRST TRUST DORSEY W	FONDOS FIRST TRUST DORSEY W	22	Inversión
ETF S METAL SECURITIE	FONDOS ETF S METAL SECURITIE	12	Inversión
LYXOR NEW ENERGY UCI	FONDOS LYXOR NEW ENERGY UCI	10	Inversión
ISHARES MSCI AUSTRAL	FONDOS ISHARE S MSCI AUSTRAL	11	Inversión
ISHARES EDGE MSCI US	FONDOS ISHARE S EDGE MSCI US	11	Inversión
ISHARES MSCI RUSSIA	FONDOS ISHARE S MSCI RUSSIA	10	Inversión
ISHARES GOLD PRODUCE	FONDOS ISHARE S GOLD PRODUCE	31	Inversión
UBS IRL ETF PLC - FA	FONDOS UBS IRL ETF PLC - FA	10	Inversión
XTRACKERS S&P SELECT	FONDOS XTRAC KERS S&P SELECT	11	Inversión
AMUNDI MSCI USA MINI	FONDOS AMUND I MSCI USA MINI	10	Inversión
INVESCO S&P 500 LOW	FONDOS INVESC O S&P 500 LOW	21	Inversión
ISHARES 7-10 YEAR TR	FONDOS ISHARE S 7-10 YEAR TR	30	Inversión
INVESCO KBW NASDAQ F	FONDOS INVESC O KBW NASDAQ F	18	Inversión
ISHARES 20 YEAR TRE	FONDOS ISHARE S 20 YEAR TRE	30	Inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	34	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRAC KERS MSCI WORLD	38	Inversión
AMUNDI ETF GLOBAL EM	FONDOS AMUND I ETF GLOBAL EM	13	Inversión
ISHARES GLOBAL GOVT	FONDOS ISHARE S GLOBAL GOVT	35	Inversión
SPDR BLOOMBERG BARCL	FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	35	Inversión
Total otros subyacentes		587	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		764	

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 81,32% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,7966%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera aumenta la renta fija por la situación mundial Trump-China y el tema de México.

La evolución del compartimento ha tenido un buen comportamiento durante el semestre, con pequeñas bajadas durante abril y algunos días de mayo.

Estos motivos son los que nos obligan a aumentar la renta fija en la cartera.

La cartera cuenta con un 12,18% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 42,44%

La renta fija asciende a 57,56%

La cartera está invertida al 55,95% en euros

La cartera está invertida al 63,20% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 83,83%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 80,75%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 68,84% y el número de partícipes ha aumentado en 10.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 9,77% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 7,70% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97,0232 a lo largo del período frente a 88,3917 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 8,19% y la del compartimento de un 9,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El cambio más importante del segundo trimestre es la renta fija en un 40% en la cartera.

Se ha disminuido los ETF del sp500 y se ha aumentado la renta fija (TLT).

Los valores que más han contribuido a su rentabilidad son IS0E, SPY1, E-MVOL y XDEB.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa de derivados ha sido el de cobertura.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-01-	EUR	0	0,00	20	4,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	20	4,42
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	20	4,42
ES0110407097 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	0	0,00	11	2,37
TOTAL IIC		0	0,00	11	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	31	6,79
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	3	0,40	0	0,00
DE0005493092 - ACCIONES BORUSSIA DORTMUND GM	EUR	6	0,79	0	0,00
FR0000038259 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	6	0,81	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	3	0,43	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5	0,66	0	0,00
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	4	0,54	0	0,00
NL0010696654 - ACCIONES UNIQUERE NV	USD	3	0,36	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	5	0,66	0	0,00
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	6	0,78	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	6	0,75	0	0,00
US53222K2050 - ACCIONES LIFEVANTAGE CORP	USD	0	0,00	8	1,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	8	1,00	0	0,00
US7156841063 - ADR TELEKOMUNIKASI INDON	USD	3	0,41	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	3	0,37	0	0,00
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	6	0,75	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	6	0,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		73	9,53	8	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE		73	9,53	8	1,69
DE000A0N62E5 - FONDOS ETF5 METAL SECURITIE	EUR	12	1,59	11	2,35
FR0010524777 - FONDOS LYXOR NEW ENERGY UCI	EUR	10	1,30	0	0,00
FR0011067511 - FONDOS LYXOR MSCI INDONESIA	EUR	0	0,00	10	2,19
IE00B2NXKW18 - OTRAS EILERN INTERNATIONA	EUR	12	1,58	10	2,18
IE00B3F81K65 - FONDOS SHARES GLOBAL GOVT	USD	35	4,54	0	0,00
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	USD	0	0,00	25	5,44
IE00B41RYL63 - FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	35	4,56	0	0,00
IE00B435BG20 - FONDOS INVESCO CONSUMER STA	EUR	0	0,00	11	2,35
IE00B5377D42 - FONDOS SHARES MSCI AUSTRAL	EUR	11	1,42	0	0,00
IE00B53S2B19 - FONDOS SHARES NASDAQ 100 U	EUR	0	0,00	19	4,16
IE00B5V87390 - FONDOS SHARES MSCI RUSSIA	EUR	10	1,36	0	0,00
IE00B6R52036 - FONDOS SHARES GOLD PRODUCE	EUR	31	4,11	0	0,00
IE00B6YX5D40 - FONDOS SPDR S&P US DIVIDEND	EUR	0	0,00	6	1,43
IE00B802KR88 - FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	34	4,42	10	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	USD	34	4,52	0	0,00
IE00BD1F4N50 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	EUR	11	1,49	6	1,35
IE00BF0H7608 - FONDOS L&G PHARMA BREAKTHRO	EUR	0	0,00	6	1,29
IE00BGQYRQ28 - FONDOS XTRACKERS MSCI USA C	EUR	0	0,00	9	2,07
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	13	2,85
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	38	4,95	7	1,55
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	6	1,41
IE00BP3QZ825 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	0	0,00	6	1,35
IE00BWBXM278 - FONDOS SPDR S&P U.S. CONSUM	EUR	0	0,00	6	1,36
IE00BWBXM617 - FONDOS SPDR S&P U.S. HEALTH	EUR	0	0,00	13	2,93
IE00BWBXM724 - FONDOS SPDR S&P U.S. INDUST	EUR	0	0,00	6	1,30
IE00BWT3KJ20 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - FA	EUR	10	1,33	0	0,00
IE00BYMS5W68 - FONDOS INVESTCO KBW NASDAQ F	USD	18	2,31	6	1,31
LU0133265412 - OTRAS GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	0	0,00	9	2,07
LU0274210672 - FONDOS XTRACKERS MSCI USA S	EUR	0	0,00	6	1,37
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	38	4,95	0	0,00
LU0328476410 - FONDOS XTRACKERS S&P SELECT	EUR	11	1,50	0	0,00
LU0533033238 - FONDOS LYXOR CORE WORLD HEA	EUR	0	0,00	14	3,17
LU0675297237 - OTRAS G FUND - AVENIR EURO	EUR	0	0,00	8	1,88
LU1079841273 - FONDOS SIAM SHILLER BARCL	EUR	0	0,00	6	1,39
LU1339879832 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	0	0,00	8	1,84
LU1407888053 - FONDOS LYXOR CORE IBOXX USD	EUR	35	4,58	0	0,00
LU1589349734 - FONDOS AMUNDI MSCI USA MINI	EUR	10	1,30	0	0,00
LU1650490474 - FONDOS LYXOR EUROMTS ALL-MA	EUR	25	3,24	0	0,00
LU1681041205 - FONDOS AMUNDI ETF GLOBAL EM	EUR	13	1,69	0	0,00
LU1681044720 - FONDOS AMUNDI MSCI SWITZERL	EUR	25	3,26	0	0,00
LU1812090899 - FONDOS LYXOR EUROMTS 10Y SP	EUR	26	3,44	0	0,00
US33741L1089 - FONDOS FIRST TRUST DORSEY W	USD	22	2,89	0	0,00
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	0	0,00	5	1,04
US46138E3541 - FONDOS INVESTCO S&P 500 LOW	USD	21	2,77	0	0,00
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	30	3,88	0	0,00
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	30	3,89	0	0,00
US4642876225 - FONDOS ISHARES RUSSELL 1000	USD	0	0,00	5	1,07
US46432F3964 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	USD	0	0,00	20	4,52
US81369Y2090 - FONDOS HEALTH CARE SELECT S	USD	0	0,00	8	1,67
US81369Y3080 - FONDOS CONSUMER STAPLES SEL	USD	0	0,00	8	1,78
US81369Y4070 - FONDOS CONSUMER DISCRETIONA	USD	0	0,00	8	1,81
US81369Y8030 - FONDOS TECHNOLOGY SELECT SE	USD	0	0,00	5	1,03
US92203J4076 - FONDOS VANGUARD TOTAL INTER	USD	0	0,00	9	1,91
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	0	0,00	8	1,80
US9229087443 - FONDOS VANGUARD VALUE ETF	USD	0	0,00	8	1,77
TOTAL IIC		587	76,87	322	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		660	86,40	330	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		660	86,40	360	79,64

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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), no existiendo 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). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. El compartimento priorizará la inversión en empresas relacionadas, directa o indirectamente, con la robótica, con procesos de automatización e inteligencia artificial. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras 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 Compartimento 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	1,15	0,19	1,15	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	13.515,67	16.110,75
Nº de Partícipes	208	215
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.509	185,6502
2018	2.342	145,3445
2017	2.823	160,4119
2016	692	128,1096

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	0,67	0,81	1,48	0,67	0,81	1,48	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,73	6,24	20,23	-20,43	7,56	-9,39	25,21		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	13-05-2019	-4,23	03-01-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	2,00	07-06-2019	4,38	04-01-2019	0,00	

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,88	12,60	18,69	27,59	9,60	18,55	9,68		
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	9,85	14,54	9,99	14,54	7,52		

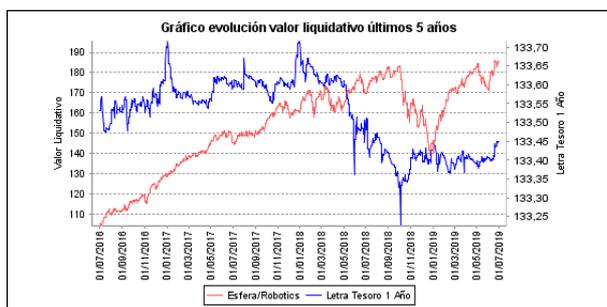
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

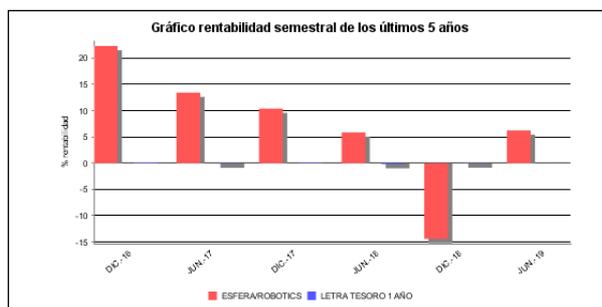
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,38	0,42	0,42	0,40	1,60	1,74	1,29	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.403	95,78	2.340	99,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.403	95,78	2.340	99,91
* 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)	127	5,06	6	0,26
(+/-) RESTO	-21	-0,84	-5	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	2.509	100,00 %	2.342	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)	2.342	3.377	2.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,63	-19,74	-17,63	23,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,46	-16,49	24,46	-227,41
(+) Rendimientos de gestión	26,36	-16,23	26,36	-239,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,76	0,59	0,76	10,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	27,14	-15,41	27,14	-251,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,51	-1,41	-1,51	7,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-5.474,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,98	-0,36	-1,98	371,31
- Comisión de gestión	-1,48	-0,26	-1,48	-388,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	25,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	15,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,37	0,05	-0,37	-712,49
(+) Ingresos	0,08	0,10	0,08	-31,84
+ 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	0,08	0,10	0,08	-31,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.509	2.342	2.509	

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

3. Inversiones financieras

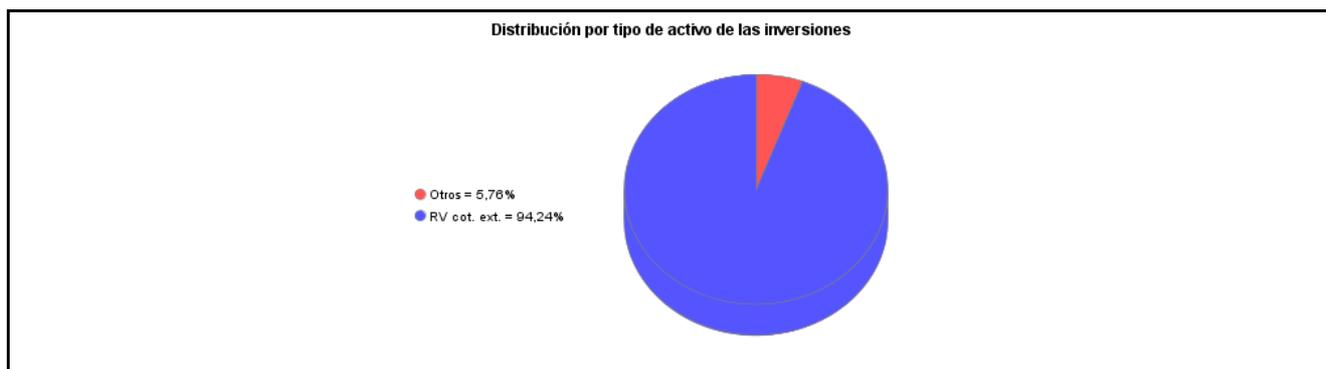
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.365	94,24	2.279	97,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.365	94,24	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.365	94,24	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.365	94,24	2.279	97,36

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
6EU19	OPCION 6EU19 125000	3.259	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3259	
TOTAL DERECHOS		3259	
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	18	Inversión
Total subyacente renta variable		18	
TOTAL OBLIGACIONES		18	

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

(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: 0,5263%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela. Durante el primer semestre del año se han corregido totalmente las caídas de finales del año anterior, validando la tesis que los retrocesos no tenían justificación fundamental.

Se han alcanzado nuevos máximos en los mercados americanos - los de más peso en el compartimento.

Tanto la guerra comercial USA-China como el Brexit siguen alargando su resolución por lo que el mercado se está inmunizando a sus posibles consecuencias.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de

vuelta a la recesión.

Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento ha alcanzado nuevos máximos acompañando la favorable evolución en USA.

No hemos variado nuestra política de inversión ya que es una visión a largo plazo.

A parte de las rotaciones de cartera al final del periodo hemos realizado algunas coberturas sobre el NASDAQ.

No es la filosofía del compartimento el hacer trading para ganar en los grandes movimientos, pero cuando vemos una oportunidad clara la vamos a aprovechar sin exponer excesivamente el patrimonio del compartimento.

La cartera cuenta con un 5,05% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 93,47%

La renta fija asciende a 6,53%

La cartera está invertida al 27,31% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 11,74%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 7,16% y el número de participes ha disminuido en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 27,73% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,81% sobre el patrimonio medio. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 15,88% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 185,6502 a lo largo del período frente a 145,3445 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 8,19%, mientras que la del compartimento ha sido 27,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre hemos entrado en varios valores del sector automoción, preponderando aquellos que tienen relación con el transporte como servicio (Uber, Lyft, Tesla) o que se puedan beneficiar de ello (Michelin).

Las mayores atribuciones del semestre han sido Shopify, Softbank, y John Bean Technologies. No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados tiene como objetivo tanto la cobertura como la inversión.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	74	2,95	83	3,54
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	66	2,62	58	2,47
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	64	2,56	54	2,32
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	56	2,24	61	2,63
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	60	2,39	58	2,48
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	29	1,15	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	77	3,07	78	3,33
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	54	2,16	65	2,76
FR0013018041 - ACCIONES NAVYA SAS	EUR	10	0,39	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	57	2,27	60	2,58
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	94	3,77	91	3,88
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	50	1,99	42	1,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	58	2,29	61	2,61
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	45	1,79	49	2,11
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	57	2,27	62	2,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	82	3,25	80	3,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	79	3,13	79	3,39
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	60	2,39	60	2,55
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	58	2,32	63	2,70
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	59	2,34	58	2,47
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	63	2,52	58	2,46
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	77	3,05	81	3,44
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	66	2,63	64	2,75
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	80	3,20	74	3,15
US55087P1049 - ACCIONES LYFT INC	USD	17	0,69	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	56	2,23	60	2,55
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	56	2,23	63	2,68
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	46	1,82	50	2,15
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	79	3,15	76	3,26
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	64	2,56	60	2,55
US68213N1090 - ACCIONES OMNICELL INC	USD	79	3,13	75	3,18
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	69	2,74	77	3,30
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	66	2,64	60	2,55
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	82	3,27	79	3,39
US8740391003 - ADR TSMC	USD	56	2,24	57	2,45
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	51	2,01	45	1,94
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	61	2,44	63	2,69
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	26	1,02	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	75	3,00	74	3,17
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	8	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.365	94,24	2.279	97,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.365	94,24	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.365	94,24	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.365	94,24	2.279	97,36

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, 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. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 12% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. Se podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Las inversiones se realizarán utilizando algoritmos matemáticos aplicados a instrumentos financieros derivados. 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. 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.

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 Compartimento 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	0,13	0,00	0,13	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	15.837,32	487,29
Nº de Partícipes	100	18
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	881	55,6225
2018	34	69,1929
2017	501	65,7564
2016	850	69,3103

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	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 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	-19,61	-14,78	-5,67	18,70	5,59				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,42	06-06-2019	-5,42	06-06-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,39	04-06-2019	3,39	04-06-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,54	21,82	12,24	18,37	16,86				
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50				
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,85	14,38	12,20	9,67	8,86				

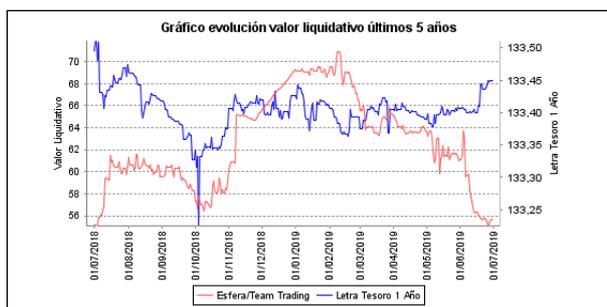
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

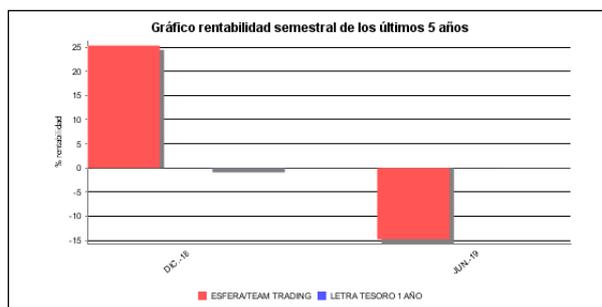
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,34	0,00	0,71	0,00	0,00	0,00	

(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 semestral de los últimos 5 años



El 23/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	533	60,50	22	64,71
* Cartera interior	0	0,00	22	64,71
* Cartera exterior	534	60,61	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	347	39,39	6	17,65
(+/-) RESTO	1	0,11	6	17,65
TOTAL PATRIMONIO	881	100,00 %	34	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)	34	315	34	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,51	-217,05	121,51	-434,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,22	24,17	-24,22	-699,21
(+) Rendimientos de gestión	-23,93	25,50	-23,93	-660,73
+ Intereses	-0,16	-0,01	-0,16	-8.690,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,09	0,00
± 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)	-23,75	28,39	-23,75	-599,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-3,45	0,01	-101,48
± Otros resultados	0,06	0,57	0,06	-40,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-2,86	-0,78	63,34
- Comisión de gestión	-0,49	-1,13	-0,49	-159,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,08	-0,05	-254,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-1,15	-0,15	19,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,28	-0,01	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,22	-0,08	-107,08
(+) Ingresos	0,49	1,53	0,49	90,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,59	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,49	0,94	0,49	209,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	881	34	881	

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

3. Inversiones financieras

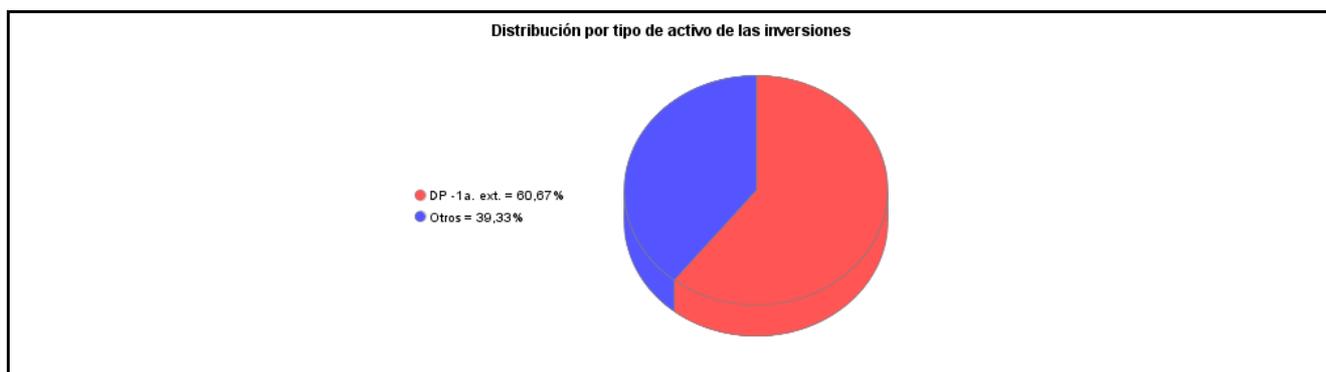
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	22	65,25
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	22	65,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	22	65,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	534	60,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	534	60,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	534	60,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	534	60,67	22	65,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción Comisión de Gestión: ESFERA / TEAM

TRADINGNúmero de registro: 278801

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

(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 349.000 euros con unos gastos de 41,99 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: 4,8175%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

Se ha intentado navegar, con dificultades, en este entorno de corrientes macroeconómicas cruzadas, un entorno complicado por los múltiples factores que están afectando a los mercados. Las bolsas mundiales siguen encontrándose, de forma general, en un rango lateral que ya dura los últimos 18 meses o 24 si hablamos de las bolsas europeas.

Estamos ante la expectativa de un cambio de tendencia en los próximos trimestres.

El mercado se ha mostrado complejo en el primer semestre de 2019, con una recuperación temprano en las primeras semanas pero fuertes bandazos en los últimos meses, al albur de la guerra comercial entre China y EEUU y la debilidad

macro de la zona euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%.

El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

La cartera cuenta con un 30,63% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 0,00%

La renta fija asciende a 100,00%

La cartera está invertida al 96,49% en euros

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

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

VaR medio del periodo: 2,81%

El nivel de apalancamiento es de 0 al final del periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2.512,69% y el número de participes ha aumentado en 82.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -19,61% y ha soportado unos gastos de 0,49% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 17,54% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 55,6225 a lo largo del período frente a 69,1929 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 8,19%, mientras que la del compartimento ha sido -19,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha guardado la liquidez en bonos soberanos de la mayor calidad crediticia y se han realizado movimientos tácticos en las bolsas americanas, europeas y el mercado del petróleo.

Se ha incorporado a la cartera una serie de bonos soberanos para guardar la liquidez y cumplir con los coeficientes legales.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En la estrategia de nuestro compartimento, toda operación con derivados siempre tiene fines de inversión y especulación, no de cobertura.

Así, una postura alcista sobre la renta variable estadounidense, la expresamos mediante instrumentos derivados antes que en acciones al contado.

El Var empleado es el absoluto. El apalancamiento a final del semestre es 0.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIC 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-01-	EUR	0	0,00	22	65,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	22	65,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	22	65,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	22	65,25
BE0312767396 - T-BILLS TREASURY CERTIFICATE -0,598 2019-11-07	EUR	131	14,82	0	0,00
BE0312768402 - T-BILLS TREASURY CERTIFICATE -0,581 2020-01-16	EUR	87	9,82	0	0,00
FR0125218257 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT T-BI -0,605 2019-10-09	EUR	100	11,40	0	0,00
FR0125218265 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT T-BI -0,653 2019-11-06	EUR	131	14,83	0	0,00
IE00BFZRC358 - T-BILLS IRISH TREASURY BILL -0,671 2019-09-23	EUR	86	9,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		534	60,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		534	60,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		534	60,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		534	60,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		534	60,67	22	65,25

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN
 Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Long/Short, Managed futures y Global Macro. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras 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 Compartimento 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	2,78	3,52	2,73	6,24
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	80.956,79	77.329,46
Nº de Partícipes	51	50
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	9.450	116,7244
2018	8.936	115,5593
2017	5.732	114,0734
2016	2.675	104,8267

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	0,50	0,09	0,59	0,50	0,09	0,59	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,01	0,99	0,02	-0,09	0,78	1,30	8,82		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	09-04-2019	-0,15	03-01-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,01	30-05-2019	1,01	30-05-2019	0,00	

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	2,09	0,81	1,99	2,25	2,44	3,27		
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,28	0,28	0,38	0,96	1,10	0,96	1,29		

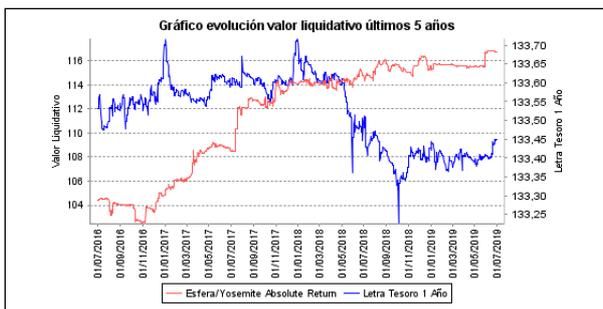
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

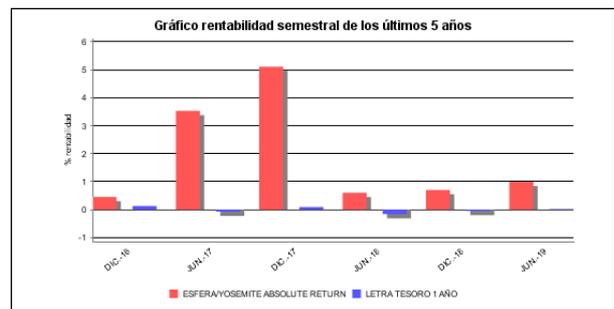
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,21	1,45	0,87	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.449	78,83	7.130	79,79
* Cartera interior	7.447	78,80	7.128	79,77
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.589	16,81	1.514	16,94
(+/-) RESTO	412	4,36	292	3,27
TOTAL PATRIMONIO	9.450	100,00 %	8.936	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)	8.936	8.358	8.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,52	5,79	4,52	-18,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	0,69	1,03	53,65
(+) Rendimientos de gestión	1,78	1,40	1,78	31,80
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	13,14
+ Dividendos	0,39	0,15	0,39	174,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-675,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,19	1,50	1,19	-18,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,00	0,15	-14.264,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,30	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-94,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-0,75	4,91
- Comisión de gestión	-0,59	-0,56	-0,59	-9,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	47,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,10	1,42
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-99,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.450	8.936	9.450	

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

3. Inversiones financieras

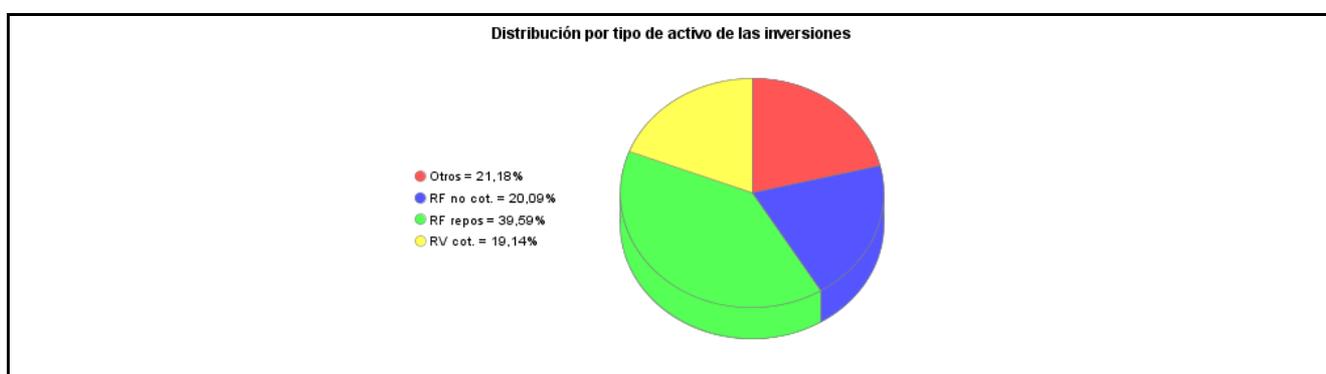
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.898	20,09	2.195	24,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.741	39,59	3.541	39,63
TOTAL RENTA FIJA	5.639	59,68	5.736	64,20
TOTAL RV COTIZADA	1.808	19,14	1.392	15,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.808	19,14	1.392	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.447	78,82	7.128	79,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.448	78,82	7.128	79,78

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 39,94% 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 21.156.000 euros con unos gastos de 625,61 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: 0,1712%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

Las bolsa mundiales han subido, el compartimento permanece en liquidez buscando retornos absolutos, sin exponerse a las fluctuaciones del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Esperar oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez, aunque ello conlleve actualmente intereses negativos.
La filosofía de inversión será encontrar oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales.

Seguimos manteniendo una similar política de inversión basada en disponer de alta liquidez, centrándose en esperar oportunidades de inversión y retorno absoluto, sin seguir ningún índice de referencia.

La cartera cuenta con un 16,80% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 20,01%

La renta fija asciende a 79,99%

La cartera está invertida al 100% en euros

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: 0,05%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 5,75% y el número de partícipes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,01% y ha soportado unos gastos de 0,50% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,09% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 1,58% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 116,7244 a lo largo del período frente a 115,5593 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 2,47% y la del compartimento de un 1,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios más significativos durante este primer trimestre de 2019 han sido los tradings a corto plazo en valores como Telepizza, Parques reunidos, la venta de Prisa y Nextil y las operaciones con los futuros del Dax.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido los de Natra, Telepizza, Parques reunidos y los Futuros del DAX.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de especulación.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505039158 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 0,844 2019-03-04	EUR	0	0,00	199	2,23
ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,120 2019-01-08	EUR	0	0,00	400	4,48
ES05051131J2 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,150 2019-07-16	EUR	400	4,23	0	0,00
ES0505130023 - PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 0,300 2019-09-27	EUR	100	1,06	0	0,00
ES0505287062 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,457 2019-01-21	EUR	0	0,00	300	3,36
ES0505287153 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,450 2019-07-05	EUR	100	1,06	0	0,00
ES0514820135 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,388 2019-02-15	EUR	0	0,00	200	2,24
ES0514820143 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,343 2019-03-15	EUR	0	0,00	300	3,35
ES0514820184 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,464 2019-07-12	EUR	400	4,23	0	0,00
ES0536463013 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 0,515 2019-07-01	EUR	499	5,28	0	0,00
XS1851345477 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 0,355 2019-06-28	EUR	0	0,00	399	4,46
XS1917903087 - PAGARÉS SACYR SA 1,020 2019-05-31	EUR	0	0,00	398	4,45
XS1936850723 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 2019-07-16	EUR	400	4,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.898	20,09	2.195	24,57
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-01-	EUR	3.741	39,59	3.541	39,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.741	39,59	3.541	39,63
TOTAL RENTA FIJA		5.639	59,68	5.736	64,20
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	527	5,89
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SER	EUR	316	3,34	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	23	0,25	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	348	3,68	0	0,00
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	1.026	10,86	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	0	0,00	864	9,67
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	94	0,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.808	19,14	1.392	15,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.808	19,14	1.392	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.447	78,82	7.128	79,78
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTL	NOK	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.448	78,82	7.128	79,78

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija. Se invertirá más del 70% de la exposición total en renta fija. El resto de la exposición total, menos del 30%, se invertirá en renta variable. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. 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. 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.

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 Compartimento 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	1,65	0,29	1,65	0,29
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	11.417,85	11.526,39
Nº de Partícipes	243	243
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	1.107	96,9218
2018	1.098	95,2791
2017	1.395	100,0392
2016	1.758	100,5433

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	-0,55	2,29	-1,34	1,90	-4,76	-0,50		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	23-05-2019	-0,66	23-05-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,85	01-04-2019	0,85	01-04-2019	0,00	

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,00	4,23	4,63	8,92	6,93	7,00	2,26		
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	3,44	2,19	4,37	3,73	4,37	1,55		

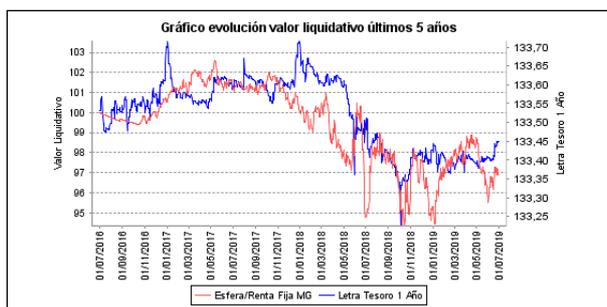
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

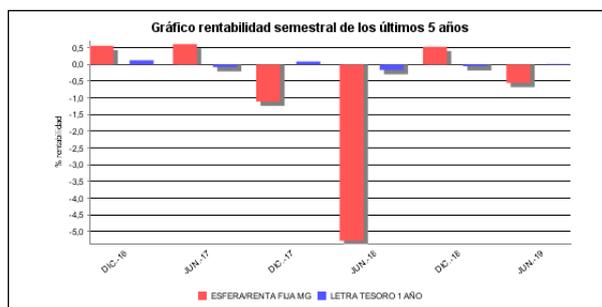
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,20	0,22	0,78	0,92	0,92	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.070	96,66	1.025	93,35
* Cartera interior	313	28,27	508	46,27
* Cartera exterior	755	68,20	515	46,90
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,27	1	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	2,17	53	4,83
(+/-) RESTO	13	1,17	21	1,91
TOTAL PATRIMONIO	1.107	100,00 %	1.098	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)	1.098	886	1.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,93	21,09	-0,93	-104,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	-0,30	1,68	-695,50
(+) Rendimientos de gestión	2,02	-0,48	2,02	-563,24
+ Intereses	0,31	0,14	0,31	142,78
+ Dividendos	0,50	0,00	0,50	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,26	0,41	70,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,16	-8.812.250,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,00	3,74	-4,00	-217,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,02	-4,67	5,02	-218,08
± Otros resultados	-0,06	0,05	-0,06	-232,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	6,03
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,15	-14,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,16	-0,12	18,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,09	-139,59
(+) Ingresos	0,08	0,61	0,08	-85,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,05	0,02	-46,48
+ Otros ingresos	0,06	0,56	0,06	-88,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.107	1.098	1.107	

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

3. Inversiones financieras

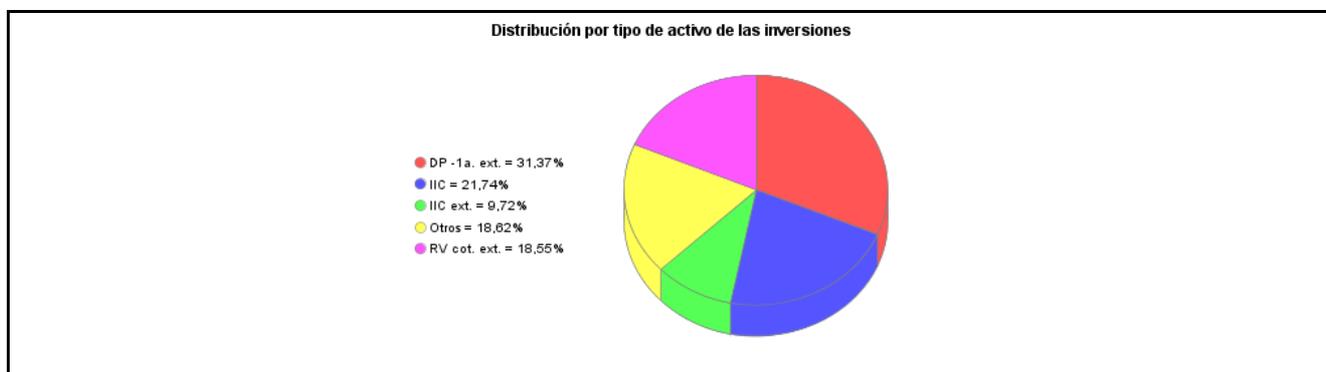
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	72	6,51	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	72	6,51	0	0,00
TOTAL IIC	241	21,74	507	46,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	313	28,25	507	46,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	432	39,02	314	28,62
TOTAL RENTA FIJA	432	39,02	314	28,62
TOTAL RV COTIZADA	205	18,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	205	18,55	0	0,00
TOTAL IIC	108	9,72	199	18,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	745	67,29	513	46,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.057	95,54	1.020	92,85

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
6EU19	OPCION 6EU19 125000	877	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		877	
EURO BUND FUTURE SEP 2019	OPCION EURO BUND FUTURE SEP 2019 1000	1.364	Inversión
Total otros subyacentes		1364	
TOTAL DERECHOS		2241	
CS HYBRID AND SUBORD	PARTICIPACION ES CS HYBRID AND SUBORD	241	Inversión
DPAM L - BONDS EUR C	OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	108	Inversión
Total otros subyacentes		348	
TOTAL OBLIGACIONES		348	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 27,73% de participación. (F) Vende el 05/02/2019 de Esfera I/Gestión Internacional 1.013,63 títulos con un VL de 90,3859. (F) Vende el 07/03/2019 de Esfera/Robotics 709,9734 títulos con un VL de 171,4871. (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: 0,3544%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a

máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

Durante el primer semestre del año se han corregido totalmente las caídas de finales del año anterior, validando la tesis que los retrocesos no tenían justificación fundamental.

Se han alcanzado nuevos máximos en los mercados americanos - los de más peso en el compartimento.

Tanto la guerra comercial USA-China como el Brexit siguen alargando su resolución por lo que el mercado se está inmunizando a sus posibles consecuencias.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión.

Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre se han revalorizado tanto la renta fija como la renta variable, lo que ha influido positivamente en el compartimento, pero en el segundo trimestre la renta fija ha sufrido retrocesos y eso se ha reflejado en el valor liquidativo.

La previsible resolución del Brexit nos lleva a centrar nuestra inversión de renta variable en la zona Euro, por lo que hemos cerrado nuestras posiciones en fondos de renta variable internacional.

La cartera cuenta con un 2,19% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 25,27%

La renta fija asciende a 74,73%

La cartera está invertida al 59,43% en euros

La cartera está invertida al 31,73% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 35,89%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 34,82%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 0,77% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,72% y ha soportado unos gastos de 0,15% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes

variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 4,00% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,9218 a lo largo del período frente a 95,2791 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 1,46% y la del compartimento de un 1,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos cerrado nuestras posiciones en fondos de renta variable para invertir directamente en acciones sólidas y con altos dividendos.

También hemos aumentado nuestra posición en deuda americana que se ha beneficiado de las decisiones de la FED de detener la subida de tipos.

Hemos cerrado nuestras posiciones en los fondos Esfera Robotics, Esfera Gestión Internacional, Gam Star Cat Bonds y Santa Lucia Renta Fija.

Hemos abierto posiciones en acciones de alto dividendo, junto con alguna posición de crecimiento en zona Euro.

Hemos incrementado nuestra exposición a los bonos americanos, especialmente con vencimientos menores a 2 años.

Las mayores contribuciones han venido de ESFERA/ROBOTICS, CS Hybrid and Subordinated Debt FI y DPAM L - Bonds EUR Corporate High Yield F.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados persigue una función de cobertura aunque hemos realizado alguna que otra operación especulativa cuando las circunstancias del mercado eran claras.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	15	1,33	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	15	1,35	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	15	1,38	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	13	1,21	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	14	1,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		72	6,51	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		72	6,51	0	0,00
ES0109695033 - PARTICIPACIONES GESIURIS FIXED INCOM	EUR	0	0,00	1	0,13
ES0110407048 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	0	0,00	83	7,60
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	EUR	241	21,74	222	20,19
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	0	0,00	103	9,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0170138020 - PARTICIPACIONES AVIVA RENTA FIJA B	EUR	0	0,00	97	8,88
TOTAL IIC		241	21,74	507	46,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		313	28,25	507	46,15
US912803AU74 - RENTA STRIP PRINC 2,870 2020-08-15	USD	85	7,65	84	7,63
US912803BP70 - RENTA STRIP PRINC 3,133 2028-08-18	USD	0	0,00	67	6,13
US912820J659 - RENTA STRIP PRINC 2,909 2023-11-15	USD	0	0,00	77	7,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85	7,65	228	20,80
US912803AR46 - RENTA STRIP PRINC 2,482 2019-08-15	USD	86	7,81	86	7,82
US912803AS29 - RENTA STRIP PRINC 2,417 2020-02-15	USD	87	7,85	0	0,00
US912803AT02 - RENTA STRIP PRINC 2,293 2020-05-15	USD	87	7,82	0	0,00
US912820US40 - RENTA STRIP PRINC 2,273 2019-11-15	USD	87	7,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		347	31,37	86	7,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		432	39,02	314	28,62
TOTAL RENTA FIJA		432	39,02	314	28,62
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	15	1,40	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	15	1,32	0	0,00
DE0005488100 - ACCIONES SRA VISION AG	EUR	17	1,54	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	15	1,34	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	15	1,35	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	15	1,39	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	14	1,31	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	15	1,31	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	15	1,33	0	0,00
NL0000362648 - ACCIONES KAS BANK NV	EUR	25	2,24	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	15	1,36	0	0,00
NL0012365084 - ACCIONES NSI NV	EUR	15	1,36	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	14	1,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		205	18,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		205	18,55	0	0,00
IE00B3Q8M574 - OTRAS GAM STAR FUND PLC -	EUR	0	0,00	100	9,08
LU0966249640 - OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	EUR	108	9,72	99	9,00
TOTAL IIC		108	9,72	199	18,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		745	67,29	513	46,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.057	95,54	1.020	92,85

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Relative Value, Event Driven y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras 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 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. 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.

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 Compartimento 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	3,11	3,84	3,11	6,86
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	10.457,23	10.448,15
Nº de Partícipes	27	26
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	1.142	109,1865
2018	1.141	109,1621
2017	1.243	108,7011
2016	747	105,0322

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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 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	0,02	-0,52	0,54	1,51	0,63				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	02-04-2019	-0,60	02-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	30-05-2019	1,03	30-05-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,67	3,50	1,51	11,18	2,84				
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50				
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,96	0,80	1,51	1,57				

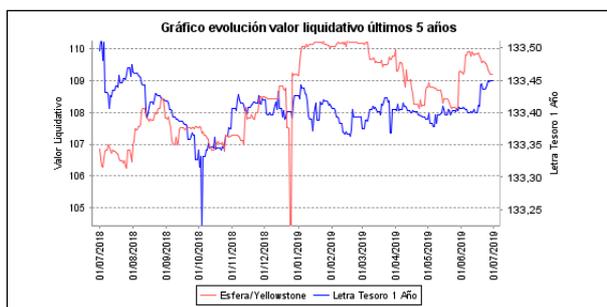
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

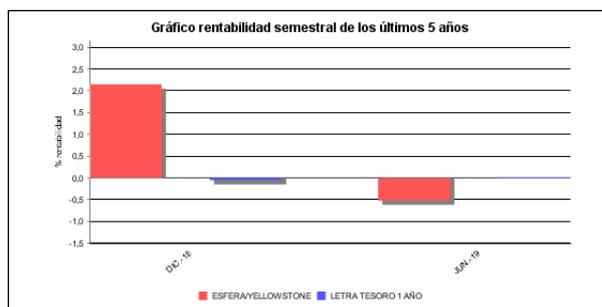
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	946	82,84	936	82,03
* Cartera interior	946	82,84	936	82,03
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	195	17,08	205	17,97
(+/-) RESTO	1	0,09	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.142	100,00 %	1.141	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)	1.141	1.217	1.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	-8,98	0,09	-100,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	2,19	0,02	-99,01
(+) Rendimientos de gestión	0,78	2,86	0,78	-72,44
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-47,71
+ Dividendos	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.189,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	1,98	-0,10	-105,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	0,98	0,80	-17,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,20	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,09	-0,06	0,09	-240,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,91	-0,78	-12,46
- Comisión de gestión	-0,50	-0,56	-0,50	9,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,14	-0,12	8,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	77,31
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,10	15,42
(+) Ingresos	0,02	0,24	0,02	-90,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,20	0,02	-88,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.142	1.141	1.142	

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

3. Inversiones financieras

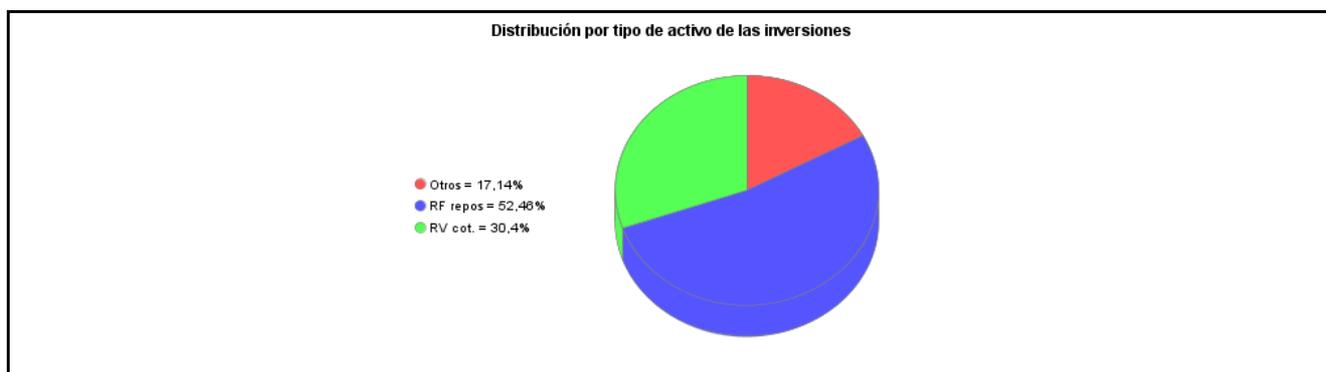
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	8,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	599	52,46	726	63,65
TOTAL RENTA FIJA	599	52,46	826	72,41
TOTAL RV COTIZADA	347	30,40	110	9,67
TOTAL RENTA VARIABLE	347	30,40	110	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	946	82,86	936	82,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	946	82,86	936	82,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 58,74% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 4.415.000 euros con unos gastos de 184,04 euros. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y (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: 0,3544%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.
Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.
Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.
Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Seguimos manteniendo una similar política de inversión basada en disponer de alta liquidez, centrándose en esperar oportunidades de inversión y retorno absoluto, sin seguir ningún índice de referencia.
Las bolsa mundiales han subido, el compartimento permanece en liquidez buscando retornos absolutos, sin exponerse a las fluctuaciones del mercado.

La cartera cuenta con un 17,00% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 30,44%

La renta fija asciende a 69,56%

La cartera está invertida al 89,69% en euros

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

CNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 1,44%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 0,11% y el número de partícipes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,02% y ha soportado unos gastos de 0,50% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 2,68% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 109,1865 a lo largo del período frente a 109,1621 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 8,19% y la del compartimento de un 0,02%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios más significativos durante este primer trimestre de 2019 han sido los tradings a corto plazo en valores como Telepizza, Parques reunidos, Vertice, la venta de Prisa y Nextil y las operaciones con los futuros del Dax.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido los de Vertice, Natra, Telepizza, Parques reunidos y los Futuros del DAX.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido tanto el de especulación como cobertura.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505287062 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0.457 2019-01-21	EUR	0	0,00	100	8,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	8,76
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES 0.43 2019-01-	EUR	599	52,46	726	63,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		599	52,46	726	63,65
TOTAL RENTA FIJA		599	52,46	826	72,41
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SER	EUR	97	8,53	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	13	1,11	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	51	4,48	0	0,00
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOM TECH SA	EUR	21	1,82	0	0,00
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	118	10,36	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	0	0,00	110	9,67
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESIENTOS	EUR	47	4,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		347	30,40	110	9,67
TOTAL RENTA VARIABLE		347	30,40	110	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		946	82,86	936	82,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		946	82,86	936	82,08

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: 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 la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures, Stock picking y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras 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.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,36
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	6.971,46	0,22
Nº de Partícipes	42	2
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	578	82,9447
2018	0	88,1512
2017	1.345	97,6153
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,90	-4,80	-1,15	-4,14	1,21	-9,70			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	04-06-2019	-2,03	04-06-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,07	13-05-2019	2,07	13-05-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,22	12,21	4,88	4,54	6,92	6,12			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,48	7,50	3,31	4,18	4,69	4,18			

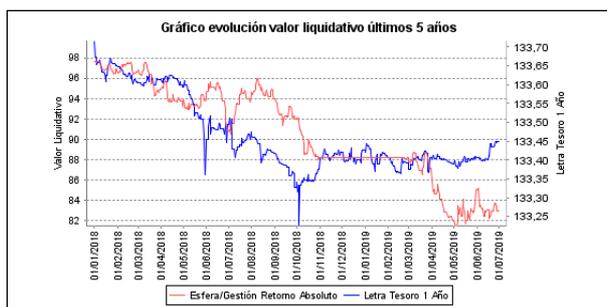
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

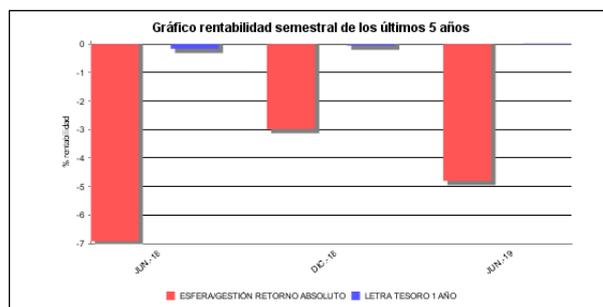
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,47	0,52	0,53	0,47	1,88	0,63		

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	559	96,71	0	
* Cartera interior	329	56,92	0	
* Cartera exterior	230	39,79	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	16,61	2	
(+/-) RESTO	-76	-13,15	-2	
TOTAL PATRIMONIO	578	100,00 %	0	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)	0	1.309	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	145,07	-318,74	145,07	-148,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,57	-9,19	-8,57	-1,21
(+) Rendimientos de gestión	-7,77	-6,80	-7,77	20,96
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-10,81
+ Dividendos	0,09	0,56	0,09	-83,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	-9,46	2,71	-130,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,54	4,89	-10,54	-328,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-2,94	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,17	-0,01	-105,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-2,32	-1,09	-50,23
- Comisión de gestión	-0,67	-1,50	-0,67	52,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,05	54,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,43	-0,24	39,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,01	91,28
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,19	-0,12	34,71
(+) Ingresos	0,29	-0,07	0,29	-553,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,18	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,29	-0,25	0,29	-224,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	578	0	578	

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

3. Inversiones financieras

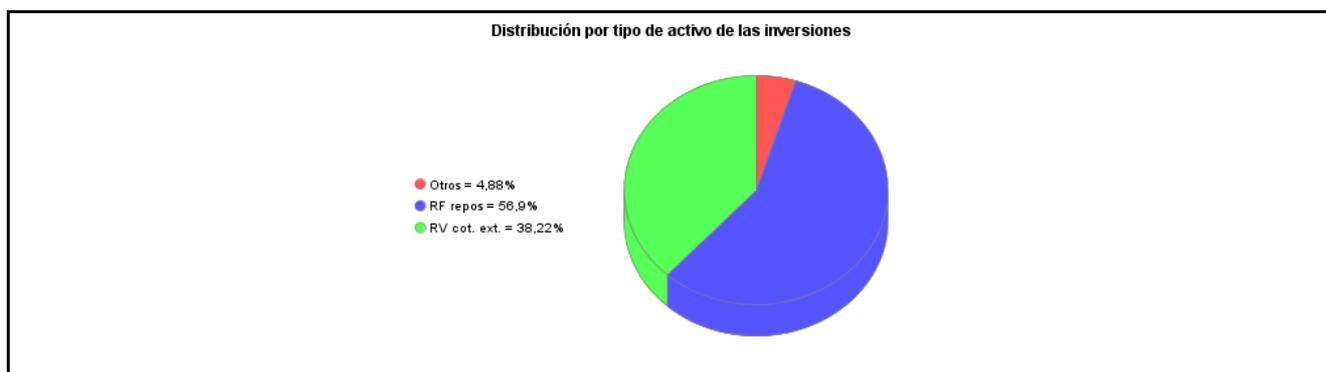
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	329	56,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	329	56,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	329	56,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	221	38,22	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	221	38,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221	38,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	550	95,12	0	0,00

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	2.771	Inversión
Total subyacente renta variable		2771	
TOTAL DERECHOS		2771	
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	310	Inversión
Total subyacente renta variable		310	
TOTAL OBLIGACIONES		310	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de, respecto del compartimento ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO, modificar la política de inversión y recoger la contratación de un asesor de inversiones, así como modificar, respecto del compartimento ESFERA / YUNA, su política de inversión e incluir un gestor relevante. Asimismo autorizar e inscribir, en el registro de la IIC el siguiente compartimento: ESFERA / CHARTISMO GLOBAL MULTIDIRECCIONAL Número de registro: 279666

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 30,50% 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 1.830.000 euros con unos gastos de 110,68 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: 0,1356%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a

máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

El mercado de renta variable sigue en ascenso por el extra de liquidez de los bancos centrales y por el nivel de recompras de acciones de las propias empresas.

En cuanto a la renta fija, ya hay 13 billones de deuda con tires negativas.

Esperamos una corrección en ambos mercados porque las condiciones macro están empeorado sobre todo por la guerra comercial.

Solo el mercado del oro tiene gran potencial alcista ante tales circunstancias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por un lado, las posiciones que tenemos en mineras se han revalorizado ya que durante este semestre el oro ha tenido un buen comportamiento.

Por otro lado las posiciones bajistas que tenemos en el compartimento nos han penalizado ya que aún no hemos visto la corrección que esperamos se produzca en breve.

Las posiciones principales del compartimento reflejan las expectativas descritas en el apartado anterior.

Hemos incrementado a lo largo del segundo trimestre las posiciones en mineras de metales preciosos y mantenemos posiciones bajistas en el resto del mercado de renta variable.

Así, obtenemos una buena diversificación de la cartera y esperamos una excelente protección ante bajadas del mercado de renta variable.

La cartera cuenta con un 17,11% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 55,97%

La renta fija asciende a 44,03%

La cartera está invertida al 76,13% en euros

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: 48,79%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento es de 578, expresado en miles de euros, y el número de participes ha aumentado en 40.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,90% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes

variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 9,22% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 82,9447 a lo largo del período frente a 88,1487 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 2,47 % y la del compartimento de un -5,90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estructura de la cartera no ha variado durante este periodo.

La modificación más importante de la cartera ha sido doblar las posiciones en renta variable, mineras de metales preciosos, ante el auge del oro.

Como desinversiones más importantes, hemos cerrado la posición en Unilever y como aumento de inversión se ha incrementado las posiciones de las mineras Barrick Gold, AngloGold Ashanti, Agnico Eagle Mines y Buenaventura Mining.

Todas las posiciones en valores sobre empresas mineras, en concreto AngloGold Ashanti, han sido los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido en la operativa de derivados ha sido tanto el de cobertura como el de especulación.

Por un lado cubrimos cartera de renta variable con la venta de un futuro del DAX, y, por otro lado, tenemos una pequeñísima posición de la cartera en opciones (1%) como especulación.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	329	56,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		329	56,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		329	56,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		329	56,90	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES L	USD	47	8,18	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	46	7,92	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	44	7,59	0	0,00
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	40	6,85	0	0,00
US8516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	44	7,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		221	38,22	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		221	38,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		221	38,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		550	95,12	0	0,00

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)