

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.esferacapital.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 04740 Roquetas De Mar ALMERIA tel.950101090

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Felipe Andrés Ruiz, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá, directa o indirectamente (máximo 100% del patrimonio), entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,59	0,00	1,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.968.824,91	1.276.359,50
Nº de Partícipes	69	63
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	15.379	7,8112
2018	8.995	7,0474
2017	7.619	7,5513
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	0,17	0,24	0,41	0,17	0,24	0,41	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,84	-0,11	10,97	-8,59	1,57	-6,67	10,89	3,87	-999,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	13-05-2019	-1,99	13-05-2019	-5,04	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,24	07-06-2019	2,04	04-01-2019	2,60	13-04-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,72	10,68	8,74	11,86	0,00	21,88	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65	12,92	25,41	9,39
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29	0,15	0,26	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	10,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

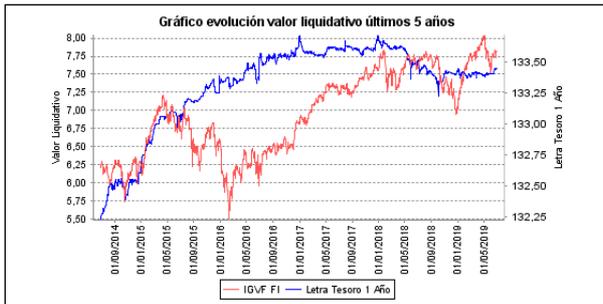
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

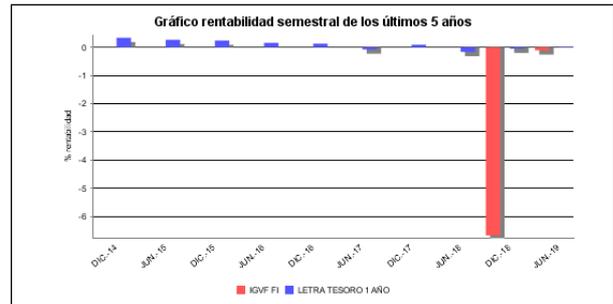
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,15	0,17	1,37	0,00	5,49	0,00	0,00	0,00

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	30	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	12.265	79,75	6.913	76,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.045	6,79	1.308	14,54
* Cartera exterior	11.220	72,96	5.605	62,31
* 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)	2.547	16,56	2.007	22,31
(+/-) RESTO	566	3,68	75	0,83
TOTAL PATRIMONIO	15.379	100,00 %	8.995	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)	8.995	9.703	8.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,80	-0,95	42,80	-37.346,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,69	-45,57	7,69	-239,94
(+) Rendimientos de gestión	8,30	-43,69	8,30	-257,88
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-270,18
+ Dividendos	0,57	4,39	0,57	8,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,45	-41,82	13,45	-367,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,92	-1,64	-5,92	-2.897,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-4,83	0,11	-118,40
± Otros resultados	0,09	0,19	0,09	297,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,93	-0,69	199,53
- Comisión de gestión	-0,42	-1,07	-0,42	-223,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,31	-0,04	-5,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	-768,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-294,42
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,43	-0,13	-155,47
(+) Ingresos	0,08	0,05	0,08	1.001,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,05	0,07	910,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.379	8.995	15.379	

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

3. Inversiones financieras

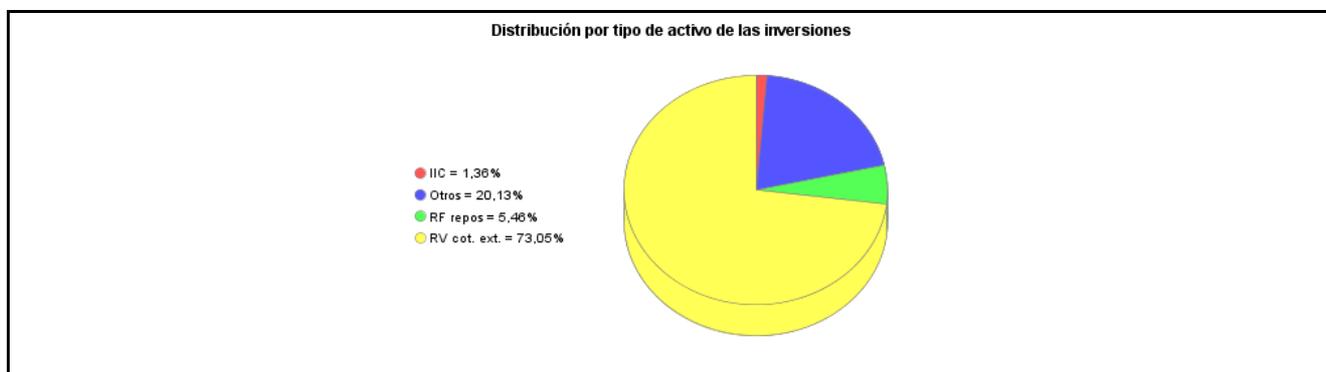
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	836	5,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	836	5,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.308	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.308	14,55
TOTAL IIC	209	1,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.045	6,82	1.308	14,55
TOTAL RV COTIZADA	11.233	73,05	5.412	60,16
TOTAL RENTA VARIABLE	11.233	73,05	5.412	60,16
TOTAL IIC	0	0,00	116	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.233	73,05	5.528	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.278	79,87	6.836	76,00

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	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.295	Inversión
CAC 40 INDEX	FUTURO CAC 40 INDEX 10	775	Inversión
Total subyacente renta variable		2069	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	5.994	Inversión
6EU19	OPCION 6EU19 125000	1.880	Inversión
6EU19	OPCION 6EU19 125000	1.264	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9138	
EURO BUND FUTURE SEP 2019	OPCION EURO BUND FUTURE SEP 2019 1000	8.650	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO BUND FUTURE SEP 2019	OPCION EURO BUND FUTURE SEP 2019 1000	8.700	Inversión
ESFERA, FI	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	209	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	11.746	Inversión
EURO BUND FUTURE SEP 2019	OPCION EURO BUND FUTURE SEP 2019 1000	8.475	Inversión
Total otros subyacentes		37781	
TOTAL OBLIGACIONES		48988	

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 89,32% 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. El volumen ha ascendido a 8.855.000,85€, con gastos asociados 870,79€ (F) Compra el 16/01/2019 de Esfera /Seasonal Quant Multistrate 1.916,41 títulos con un VL de 104,362. (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: 1,0933% (H)Compra el día 22/03/2019 coronas al depositario por un importe de 1.585.986 a un tipo de cambio de 0,09536343. (H)Compra el día 07/03/2019 coronas al depositario por un importe de 239,58 a un tipo de cambio de 0,09462393. (H)Compra el día 25/02/2019 coronas al depositario por un importe de 505.400 a un tipo de cambio de 0,09462798. (H)Compra el día 25/02/2019 dolares al depositario por un importe de 105.186,76 a un tipo de cambio de 0,88082445. (H)Compra el día 22/03/2019 coronas al depositario por un importe de 151.246,06 a un tipo de cambio de 0,09536343. (H)Compra el día 07/03/2019 coronas al depositario por un importe de 22,67 a un tipo de cambio de 0,09462393. (H)Compra el día 25/02/2019 coronas al depositario por un importe de 47.824,98 a un tipo de cambio de 0,09462798. (H)Compra el día 25/02/2019 dolares al depositario por un importe de 92.641,07 a un tipo de cambio de 0.88082445.

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.

El fondo tiene posiciones en el mercado chino y en empresas tecnológicas afectadas por las recientes tensiones entre Estados Unidos y China.

Los pasos que se han dado y el cese final de las tensiones pueden favorecer mucho la evolución en el segundo semestre del año.

El posicionamiento mayoritario en mercados americanos ha favorecido la obtención de un resultado parejo al de estos mercados.

La divisa ha colaborado positivamente por la ligera exposición a dólar que se ha mantenido durante el semestre.

A pesar de que los mercados americanos y las bolsas asiáticas se han visto afectadas por la tensión comercial entre China y Estados Unidos, las decisiones tomadas han ido en la dirección positiva de entender que los intereses en juego de las dos potencias terminarán por confluír en un acuerdo.

Durante este semestre se ha buscado posicionar la cartera en empresas con base tecnológica y en general en aquellas

con capacidad de crecer en base a las transformaciones tecnológicas.

Se ha pivotado hacia empresas con menor dividendo y mayor potencial de crecimiento.

La cartera cuenta con un 16,70% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 38,88%

La renta fija asciende a 61,12%

La cartera está invertida al 54,44% en euros

La cartera está invertida al 0,60% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 63,48%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 1,05%

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

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

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

c) Índice de referencia.

La IIC no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 70,97% y el número de partícipes ha aumentado en 6.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 10,84%% y ha soportado unos gastos de 0,17% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,24% sobre el patrimonio medio.

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

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

La volatilidad del fondo ha sido del 9,72% 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 fondo se sitúa en 7,8112 a lo largo del período frente a 7,0474 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,19% mientras que la del fondo ha sido 10,84%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El cambio más importante durante el semestre ha sido la apertura de unas posiciones cortas en BUND.

Entre los valores que han contribuido a la rentabilidad destaca Wirecard AG, Adobe, ASML Holding, AMD, Servicenow, Lockheed Martin Corp.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha buscado la cobertura puntual en derivados a través de operaciones de opciones en SP y posiciones bajistas en Eurostoxx 50 y CAC 40.

Asimismo se han tomado posiciones de cobertura en divisa. Al final del periodo se han tomado posiciones cortas en el BUND alemán en previsión de que pueda estar alcanzando valores de resistencia.

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	%
ES00000123U9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	150	0,98	0	0,00
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	150	0,98	0	0,00
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	150	0,98	0	0,00
ES0000012621 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	86	0,56	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	150	0,98	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	150	0,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		836	5,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		836	5,46	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	112	1,24
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	87	0,97
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	80	0,89
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	98	1,08
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	102	1,14
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	63	0,71
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	41	0,45
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	171	1,90
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	77	0,86
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	151	1,68
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	74	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	189	2,10
ES0184696104 - ACCIONES MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	59	0,66
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.308	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.308	14,55
ES0131462097 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	209	1,36	0	0,00
TOTAL IIC		209	1,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.045	6,82	1.308	14,55
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	92	0,60	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	100	1,11
BE0974320526 - ACCIONES JUMICORE SA	EUR	0	0,00	45	0,50
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	135	0,88	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0	0,00	60	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	109	1,21
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	141	0,91	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	156	1,73
DE0005493365 - ACCIONES HYPOPORT AG	EUR	192	1,25	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	91	1,02
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	71	0,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	141	0,92	58	0,64
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	56	0,62
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	252	1,64	113	1,25
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	111	1,24
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	101	1,12
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	251	1,63	105	1,17
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	80	0,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	103	1,14
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	89	0,99
DE000XNG8888 - ACCIONES XING SE	EUR	149	0,97	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	92	0,60	111	1,23
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	279	1,81	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	74	0,48	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	69	0,77
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	87	0,97
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	65	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	123	1,37
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	174	1,13	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	130	0,84	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	257	1,67	78	0,87
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	66	0,74
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	212	1,38	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	45	0,50
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	103	1,15
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	0	0,00	86	0,95
FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC SA	EUR	107	0,70	39	0,44
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	29	0,33
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	0	0,00	89	0,98
GB00B63QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	154	1,00	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	132	1,47
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	195	1,27	0	0,00
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	168	1,10	0	0,00
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX TECHNOLOGIE	USD	175	1,14	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	225	1,46	0	0,00
KYG3323L1005 - ACCIONES FABRINET	USD	131	0,85	0	0,00
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LT	USD	120	0,78	0	0,00
LU0974299876 - ACCIONES GLOBANT SA	USD	205	1,33	0	0,00
MT0001000109 - ACCIONES CATENA MEDIA PLC	SEK	42	0,27	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	112	1,25
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	71	0,79
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	109	1,21
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV	EUR	169	1,10	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	311	2,02	0	0,00
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	85	0,55	0	0,00
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	93	0,61	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	316	2,06	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	214	1,39	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	194	1,26	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	120	0,78	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	191	1,24	228	2,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	275	1,79	151	1,67
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	127	1,41
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	114	0,74	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	99	1,10
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	153	1,00	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	117	0,76	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	190	1,23	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0	0,00	109	1,21
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	156	1,02	0	0,00
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	USD	110	0,72	0	0,00
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	222	1,44	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	229	1,49	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	109	1,21
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	131	1,46
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	119	1,32
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	208	1,35	113	1,25
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	274	1,78	0	0,00
US5288771034 - ADR LEXINFINTech HOLDING	USD	98	0,64	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	247	1,61	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	238	1,55	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	93	1,03
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	147	0,95	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	103	0,67	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	245	1,60	142	1,58
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	0	0,00	105	1,16
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	197	1,28	187	2,08
US6536561086 - ADR NICE LTD	USD	121	0,78	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	222	1,44	194	2,16
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	159	1,03	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	107	0,69	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	114	1,27
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	180	2,01
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	135	0,88	0	0,00
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	76	0,85
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	242	1,57	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	140	1,56
US8608971078 - ACCIONES STITCH FIX INC	USD	113	0,73	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	100	0,65	0	0,00
US8740801043 - ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	201	1,31	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	119	0,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	150	0,97	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	221	1,44	132	1,47
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	USD	109	0,71	0	0,00
US98980A1051 - ADR ZTO EXPRESS CAYMAN I	USD	128	0,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.233	73,05	5.412	60,16
TOTAL RENTA VARIABLE		11.233	73,05	5.412	60,16
FR0010345371 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	0	0,00	116	1,29
TOTAL IIC		0	0,00	116	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.233	73,05	5.528	61,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.278	79,87	6.836	76,00

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)