

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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 III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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 o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. 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, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. 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.² Última actualización del folleto: 16/11/2018 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	2018	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	2.313,59	
Nº de Partícipes	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	219	94,6838
2017		
2016		
2015		

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	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-5,32	-5,32							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	20-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,79	26-12-2018				

(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 2018	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)	1,50	1,50							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/11/2018 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 participes*	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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	199	90,87		
* Cartera interior	15	6,85		
* Cartera exterior	185	84,47		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	10,05		
(+/-) RESTO	-2	-0,91		
TOTAL PATRIMONIO	219	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)	219		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	365,64		731,28	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,77		-35,55	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-12,50		-25,01	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,02	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)	-12,61		-25,23	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	0,12		0,24	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,27		-10,54	0,00
- Comisión de gestión	-0,51		-1,02	0,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-3,13		-6,25	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,60		-3,21	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)	219		219	

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

3. Inversiones financieras

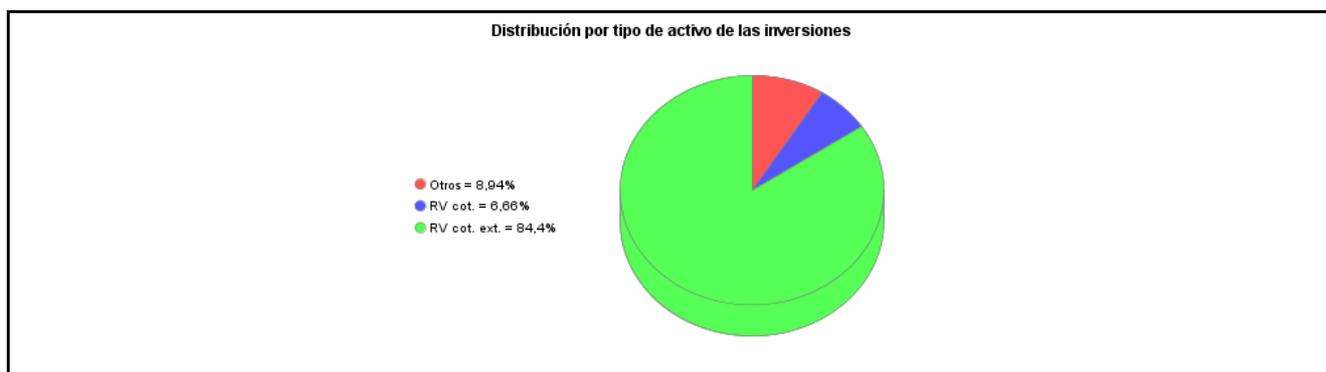
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15	6,66		
TOTAL RENTA VARIABLE	15	6,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15	6,66		
TOTAL RV COTIZADA	185	84,40		
TOTAL RENTA VARIABLE	185	84,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	185	84,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	199	91,06		

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) Dos partícipes significativos con un 69,16% y un 22,07% 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. (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: 0,3159%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 10,01% de tesorería al final del periodo
 La renta variable asciende a 90,09%
 La renta fija asciende a 9,91%

La cartera está invertida al 41,48% en euros
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

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.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

Nuestra visión de mercado es de continua volatilidad debido a los reajustes políticos y negociaciones comerciales mundiales. No obstante, seguimos pensando que la volatilidad del compartimento con respecto al folleto estará dentro de los baremos sin problemas. No obstante, el mercado actuará y nosotros obraremos en consecuencia.

Los valores, a pesar de ser robustos, se han contagiado de la alta volatilidad. No obstante, debido al tipo de valor escogido en el compartimento, la volatilidad se ha reducido a menos de la mitad.

A consecuencia de la alta volatilidad del mercado en este segundo semestre y desde nuestra visión de mercado un posible riesgo de bajada generalizada de los valores, hemos optado por invertir en empresas muy sólidas, globalizadas, líquidas, con resultados muy predecibles, con productos muy reconocibles y con una estabilidad sobresaliente.

Al ser un compartimento de nueva creación se ha procedido a realizar las primeras inversiones en valores de la cartera, por lo que no existe periodo anterior con el que poder hacer una comparación. Tampoco se han producido inversiones o desinversiones que hayan supuesto grandes cambios en la cartera.

No existen activos en circunstancias especiales, ni se han realizado operaciones con derivados.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, 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.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 25,18% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,32% y ha soportado unos gastos de 1,76% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -10,94%.

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 compartimento ha sido del 8,43% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,6838 a lo largo del período.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	6	2,78		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	8	3,88		
TOTAL RV COTIZADA		15	6,66		
TOTAL RENTA VARIABLE		15	6,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15	6,66		
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	4	1,84		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	6	2,59		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	6	2,78		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6	2,67		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	6	2,76		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	5	2,16		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	7	2,97		
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	8	3,51		
FR0000121667 - ACCIONES ESSLOR INTERNATIONA	EUR	6	2,52		
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	7	3,00		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	6	2,90		
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	7	3,05		
GB00BD8QVH41 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	5	2,37		
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	5	2,49		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	8	3,52		
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	5	2,37		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	5	2,50		
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	5	2,36		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5	2,20		
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	9	3,88		
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	5	2,37		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	8	3,65		
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	4	1,74		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	4	2,05		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7	3,08		
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	5	2,16		
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	5	2,39		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	5	2,13		
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	6	2,66		
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5	2,07		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	7	3,03		
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	6	2,63		
TOTAL RV COTIZADA		185	84,40		
TOTAL RENTA VARIABLE		185	84,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		185	84,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		199	91,06		

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tendrá como mínimo un 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil y sector económico o países (OCDE o 5 Última actualización del folleto: 16/11/2018 emergentes sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. HASTA UN 10% DE LA EXPOSICIÓN TOTAL PODRÁ SER RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA (INFERIOR A BBB-) ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO, únicamente a través de IIC. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera estará entre 0 y 2 años. La renta variable no euro más el riesgo divisa no superaran el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, 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.

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	2018	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	1.000,00	
Nº de Partícipes	1	
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	97	96,9120
2017		
2016		
2015		

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-3,09	-3,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	13-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	31-12-2018				

(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 2018	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)	1,05	1,05							

(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

El 16/11/2018 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 participes*	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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	82	84,54		
* Cartera interior	82	84,54		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	17,53		
(+/-) RESTO	-2	-2,06		
TOTAL PATRIMONIO	97	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)	97		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	304,20		608,40	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,39		-18,78	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,01		-0,03	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,03	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	-9,38		-18,75	0,00
- Comisión de gestión	-0,33		-0,66	0,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-5,95		-11,89	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-3,07		-6,14	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)	97		97	

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

3. Inversiones financieras

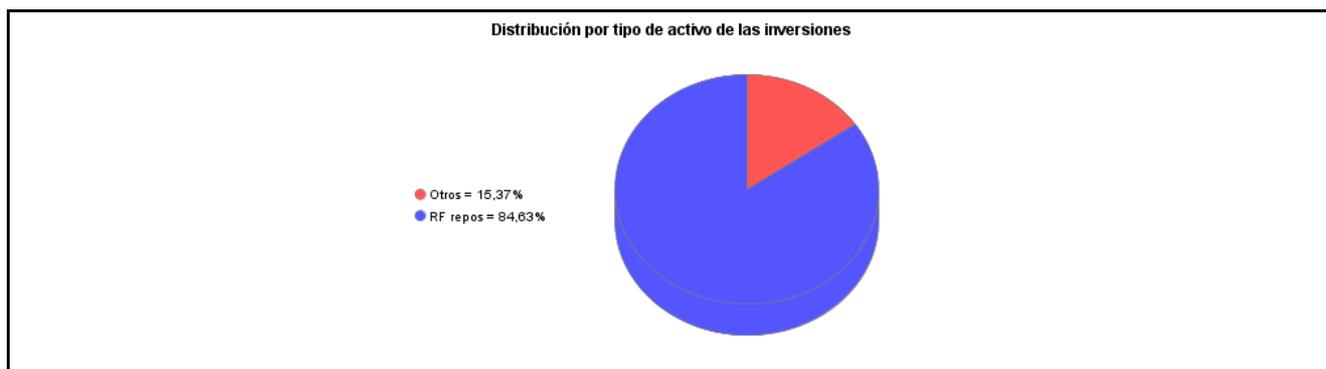
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	82	84,63		
TOTAL RENTA FIJA	82	84,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	82	84,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82	84,63		

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 100% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (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: 0,0000%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,36% de tesorería al final del periodo
 La renta variable asciende a 0,00%
 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
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

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.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

La inversión del compartimento tiene dos componentes básicos:

- La renta fija a corto plazo. El mercado se ha caracterizado por su gran inestabilidad y con tendencia al descenso de los precios de los bonos, dentro de las rentabilidades bajísimas, incluso negativas, que caracterizan el mercado de renta fija desde hace bastante tiempo. Ello ha dificultado la selección de emisiones adecuadas al objetivo inversor del compartimento, esperando una cierta estabilización del mercado a rentabilidades ligeramente superiores en los primeros meses de 2019.

- La renta variable, con una filosofía de operaciones puntuales y a corto plazo. El mercado ha estado igualmente dominado por una elevadísima volatilidad, también en clara tendencia bajista. Ello ha aconsejado esperar una estabilización del mercado antes de realizar operaciones de este tipo, pues se trata de un compartimento conservador.

No existen activos en circunstancias especiales, ni se han realizado operaciones con derivados.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

Esfera Capital Gestión SGIC S.A.U, 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.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3,09% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,09% y ha soportado unos gastos de 3,13% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -3,09%.

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 compartimento ha sido del 1,01% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,9120 a lo largo del período.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	14	14,45		
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	14	14,45		
ES00000128B8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	14	14,45		
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	14	14,45		
ES00000128P8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	14	14,45		
ES00000128X2 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	12	12,38		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		82	84,63		
TOTAL RENTA FIJA		82	84,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		82	84,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82	84,63		

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

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. Jesus Manuel Landaluze Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija. 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, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, 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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,50		1,50	
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	908,72	
Nº de Partícipes	4	
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	84	92,1218
2017		
2016		
2015		

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	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-7,88	-7,88							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	17-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,76	26-12-2018				

(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 2018	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)	1,50	1,50							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/11/2018 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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	80	95,24		
* Cartera interior	42	50,00		
* Cartera exterior	38	45,24		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	19,05		
(+/-) RESTO	-12	-14,29		
TOTAL PATRIMONIO	84	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)	84		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	403,47		806,94	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,15		-50,33	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-11,61		-23,22	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,02	0,00
+ Dividendos	0,28		0,55	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,69		-25,38	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	0,81		1,63	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-13,54		-27,11	0,00
- Comisión de gestión	-0,51		-1,03	0,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-8,44		-16,89	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-4,56		-9,13	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)	84		84	

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	42	50,01		
TOTAL RENTA VARIABLE	42	50,01		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42	50,01		
TOTAL RV COTIZADA	38	45,53		
TOTAL RENTA VARIABLE	38	45,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38	45,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80	95,54		

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) Dos partícipes significativos con un 66,03% y un 22,77% 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. (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: 1,1225% (J) Compra el día 20/12/2018 dólares al depositario por importe de 34.260 a un tipo de cambio de 0,87565674. Compra el día 20/12/2018 dólares al depositario por importe de 34.260 a un tipo de cambio de 0,87565674. Vende el día 20/12/2018 dólares canadienses al depositario por importe de 53.165 a un tipo de cambio de 0,65552281. Vende el día 21/12/2018 dólares al depositario por importe de 34.260 a un tipo de cambio de 0,87565674. Compra el día 28/12/2018 dólares al depositario por importe 5.700 a un tipo de cambio 0,87719298.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 18,54% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 83,75%

La renta fija asciende a 16,25%

La cartera está invertida al 57,6% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0% 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.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

La IIC se focaliza activamente en posiciones de renta variable americana y española, ya terminando el año y echando la vista atrás nos encontramos con un techo técnico del mercado de renta variable americana en octubre el cual posteriormente desarrolla una estructura correctiva que supone la ruptura de las directrices alcistas de largo plazo.

Creemos que esta situación se está estabilizándose generando oportunidades de inversión que por nuestra filosofía de gestión activa, dinámica y de adaptación nos favorece.

La IIC se ha visto afectada claramente por la evolución negativa de nuestros mercados de referencia especialmente el último mes del año, sin embargo su comportamiento relativo frente a los mismos ha sido ligeramente mejor.

Se han tomado principalmente posiciones en activos tradicionalmente defensivos, de baja volatilidad y alto yield, así como en sectores que estacionalmente suelen funcionar positivamente los últimos meses del año (minerías de materias primas).

No se ha producido ningún cambio relevante en la cartera, continuamos ponderando sectores defensivos tanto en el mercado español como americano, sectores con un mejor comportamiento relativo frente a los índices.

No se han tomado posiciones ni en el sector financiero ni en el tecnológico, a la espera de una visión más clara fundamentalmente de la política de tipos de interés en USA y una mejoría de los índices.

Se mantiene las mayores posiciones iniciales del fondo que se indican a continuación:

Cormedix (CRMD) Sector farmacéutico

Endesa (ELE) Sector Electrico

American States Water Company (AWR) Sector Abastecimiento Agua

Red Electrica (REE) Sector Electrico

Naturgy Energy Group S.A. (NTGY) Sector Distribucion GAS

Los valores que han contribuido a una mayor rentabilidad bruta han sido:

SSR Mining Inc (SSRM) 6,70%

Minera OroPetMed Express Inc (PETS) 6,03% Comercio Electronico

Kronos Worldwide Inc (KRO) 4,71% Commodity Quimica

No existen activos en circunstancias especiales, ni se han realizado operaciones con derivados.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, 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.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 39,52% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -7,88% y ha soportado unos gastos de 4,52% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -10,94%.

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 compartimento ha sido del 6.12% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,1218 a lo largo del período.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros..

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	4	4,57		
ES0105063009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	3	3,84		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3	4,16		
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	4	4,28		
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	4	4,65		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	4	4,81		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	2	2,82		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4	4,19		
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	3	4,07		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	4	4,66		
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO SA	EUR	3	3,75		
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	4	4,21		
TOTAL RV COTIZADA		42	50,01		
TOTAL RENTA VARIABLE		42	50,01		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42	50,01		
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTDA.	USD	3	3,67		
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	2	2,02		
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	4	4,89		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	2	2,65		
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	USD	3	3,23		
US21900C1009 - ACCIONES CORMEDIX INC	USD	4	5,33		
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY INC	USD	2	2,98		
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	3	3,25		
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	2	2,46		
US48273U1025 - ACCIONES K12 INC	USD	3	3,23		
US5880561015 - ACCIONES MERCER INTERNATIONAL	USD	2	2,18		
US6247561029 - ACCIONES MUELLER INDUSTRIES I	USD	3	3,04		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	2	2,87		
US9488491047 - ACCIONES WEIS MARKETS INC	USD	3	3,73		
TOTAL RV COTIZADA		38	45,53		
TOTAL RENTA VARIABLE		38	45,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38	45,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80	95,54		

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.