

**ESFERA II, FI**  
Nº Registro CNMV: 5138

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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](http://www.esferacapital.es).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[infogestora@esferacapital.es](mailto:infogestora@esferacapital.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.101,89	11.102,10
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.018	91,6533
2018	993	89,4658
2017	1.119	99,2392
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,45	-1,01	-1,96	5,56	0,31	-9,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,88	05-08-2019	-2,13	18-01-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,66	30-07-2019	2,82	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,12	11,21	11,12	11,18	9,57	10,03			
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,36	0,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,69	11,21	7,85	7,62	7,96	7,96			

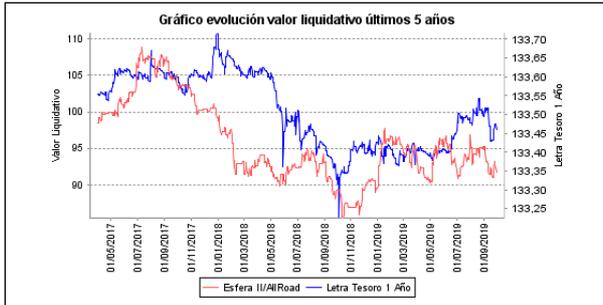
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

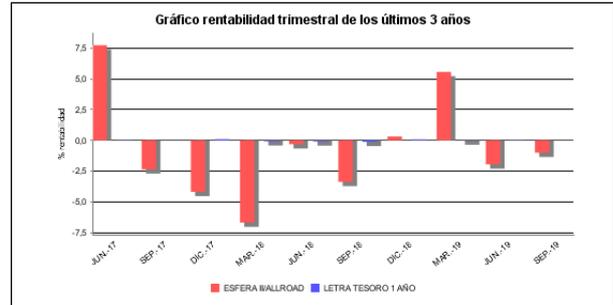
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,61	0,53	0,55	0,54	0,59	2,10			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	782	76,82	794	77,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	782	76,82	794	77,24
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	16,50	166	16,15
(+/-) RESTO	67	6,58	68	6,61
TOTAL PATRIMONIO	1.018	100,00 %	1.028	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.028	1.048	993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,00	-1,99	2,32	-49,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-1,44	3,93	-66,68
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	22,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	3,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-1,43	3,95	66,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-1,64	-2,13
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-1,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,18	-0,53	9,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	66,32
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,02	-0,02	-49,34
(+) Ingresos	-0,01	-0,02	0,03	-33,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	-0,02	0,03	33,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.018	1.028	1.018	

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

### 3. Inversiones financieras

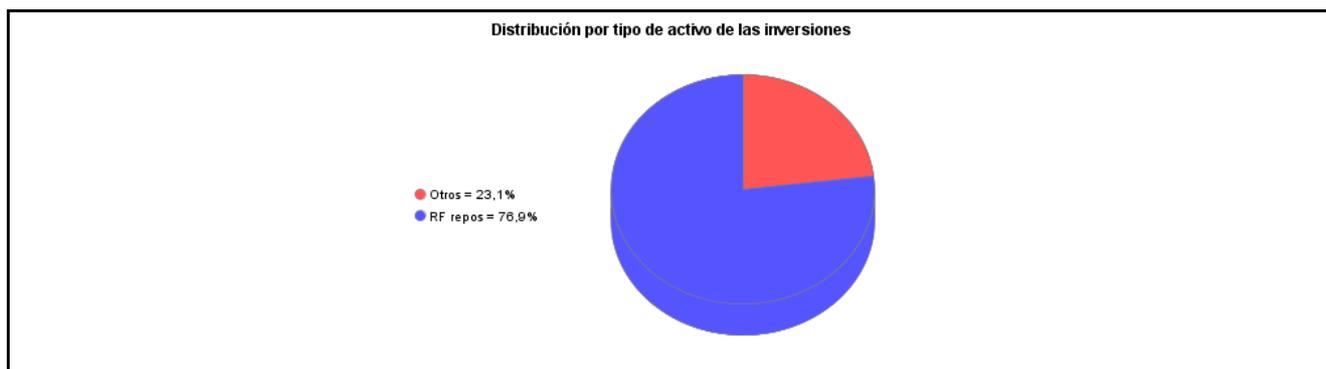
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	782	76,90	794	77,24
TOTAL RENTA FIJA	782	76,90	794	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	782	76,90	794	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	782	76,90	794	77,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	995	Inversión
Total subyacente renta variable		995	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		995	

### 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

H) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto  
 La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188

## 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 45,84% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.451.461,07 euros con unos gastos de 101,96 euros.  
 (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2923%

## 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.  
 En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.  
 Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar. La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo actualmente invierte exclusivamente en futuros del Euro Stoxx 50 y la posición neta puede ser comprado o vendido, de hecho, durante este periodo ha hecho múltiples entradas y salidas estando predominantemente vendido. Hasta mediados de agosto el mercado bajo hasta un 6% mientras que el fondo se mantuvo positivo en torno al +3%. Desde mediados de agosto hasta el cierre del trimestre el mercado se recuperó de la totalidad de las pérdidas mientras que el fondo al estar vendido se dejó lo que había ganado cerrando en positivo pero prácticamente plano.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 1,02% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,01% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,53% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 91,6533 a lo largo del período frente a 92,5924 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -1,01%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera actual se circunscribe principalmente a tomar posiciones netas compradas o vendidas sobre futuros del Euro Stoxx 50, cambiando dichas posiciones con bastante agilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el trimestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 2.451.461,07€ durante el trimestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,23% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 51,16%.

La renta fija asciende a 48,84%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 72,16%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 11,21% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,80%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado está en zona de máximos del último año y esperamos que consolide estos niveles. El fondo invierte actualmente en futuros del Euro Stoxx 50, posicionándose alcista o bajista con bastante agilidad y seguirá actuando de dicha manera.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	782	76,90	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	794	77,24
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		782	76,90	794	77,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		782	76,90	794	77,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		782	76,90	794	77,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		782	76,90	794	77,24

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

### 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

#### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Las tomas de decisiones de inversión estarán basadas en algoritmos de análisis técnico, utilizando para ello una plataforma denominada Backtrader. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.966,43	6.966,62
Nº de Partícipes	22	23
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	750	107,5942
2018	666	95,5830
2017	657	93,7935
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	0,25	1,08	1,33	0,75	1,12	1,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,57	14,35	-1,47	-0,09	2,27	1,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,56	29-08-2019	-1,88	19-03-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,33	30-07-2019	3,33	30-07-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,50	9,66	4,13	9,81	5,00	7,15			
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,36	0,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,29	1,98	2,77	4,30	4,25	4,25			

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

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

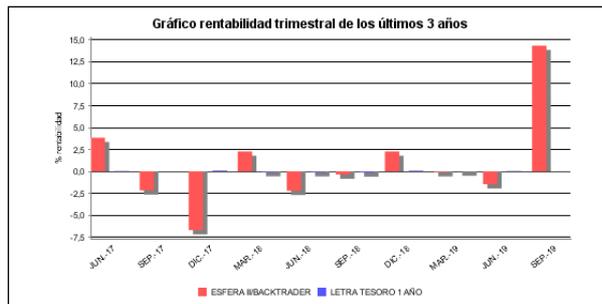
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,43	0,45	0,49	0,49	0,52	1,89			

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	633	84,40	545	83,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	633	84,40	545	83,08
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-35	-4,67	112	17,07
(+/-) RESTO	151	20,13	-1	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	750	100,00 %	656	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)	656	665	666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,52	-1,50	12,43	-1.059,99
(+) Rendimientos de gestión	15,12	-1,02	15,04	-1.682,55
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	20,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	2,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	15,13	-1,01	15,00	-1.691,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,06	-3,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,65	-0,50	-2,68	253,32
- Comisión de gestión	-1,33	-0,25	-1,87	-466,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-6,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,21	-0,60	13,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	66,32
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,07	231,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,02	0,07	231,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	750	656	750	

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

### 3. Inversiones financieras

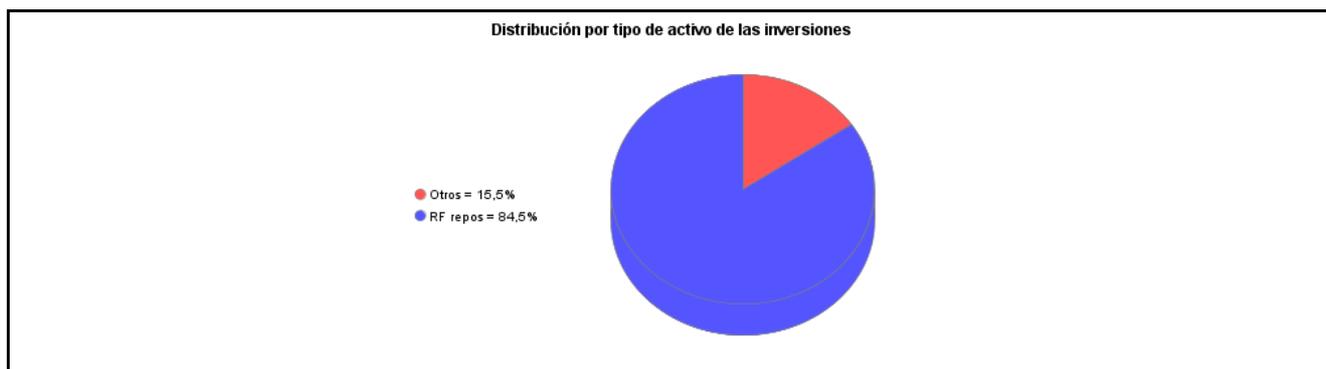
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	633	84,50	545	83,14
TOTAL RENTA FIJA	633	84,50	545	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	633	84,50	545	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	633	84,50	545	83,14

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	1.920	Inversión
Total subyacente renta variable		1920	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1920	

### 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

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto  
 La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188

## 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 65,31% y 21,53% de participación respectivamente. (D)  
 Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.700.353,24 euros con unos gastos de 83,71 euros. (G)  
 Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,4689%

## 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.  
 En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.  
 Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar. La guerra de aranceles si que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento ha mantenido las decisiones tomadas en trimestres anteriores, utilizando los futuros ESTX50 y ES-Mini.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 14,34% y el número de partícipes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 14,35% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 1,08% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 107,5942 a lo largo del período frente a 94,0944 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido 14,35%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes del trimestre han sido las compras y las ventas de los futuros ESTX50 y ES-Mini.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.700.353,24€ durante el trimestre.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

El objetivo de la operativa de derivados del trimestre ha sido el de inversión.

El VaR máximo del año actual ha sido 8,67% y el mínimo 1,79%. El VaR medio del año actual ha sido 4,54%.

El VaR máximo del periodo ha sido 5,55% y el mínimo 2,91%. El VaR medio del periodo ha sido 4,48%

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,14% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 76,24%

La renta fija asciende a 23,76%

La cartera está invertida al 99,96% en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 4,48%

El nivel de apalancamiento es de 256,11 al final del periodo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9,66.% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22.%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,57%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Mercado tendrá movimientos bruscos debido a las tensiones arancelarias entre USA y China que se están extendiendo a Europa. Los movimientos bruscos se verán compensados en general por un impulso al alza, ante la compra de activos por parte del BCE y la nueva ronda de liquidez iniciada por la FED. En virtud del momento se adecuará la operativa al alza o la baja.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	633	84,50	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	545	83,14
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		633	84,50	545	83,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		633	84,50	545	83,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		633	84,50	545	83,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		633	84,50	545	83,14

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

### 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

#### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Joaquín Blanco Toledo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos. La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. FI no cumple con Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,02	0,22	0,39
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	27.577,80	16.563,93
Nº de Partícipes	42	36
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	3.202	116,1079
2018	1.431	94,9088
2017	1.299	94,2721
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	0,34	0,10	0,44	1,01	1,15	2,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	22,34	0,90	3,35	17,32					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,87	05-08-2019	-2,87	05-08-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,73	08-08-2019	2,60	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,60	14,14	11,11	12,27					
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,16	11,13	12,36					
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19					
<b>US78390M1053</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,99	10,42	8,57	10,50					

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

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

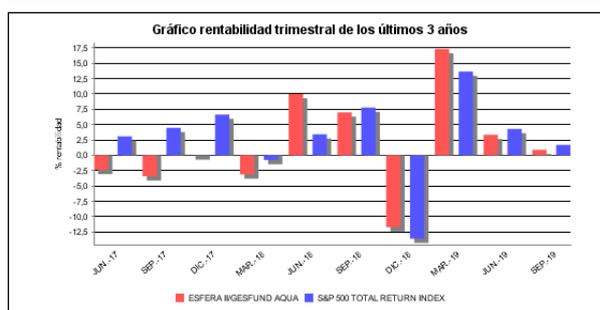
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,39	0,38	0,46	0,44	1,79			

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.055	95,41	1.718	90,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.055	95,41	1.718	90,14
* 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)	165	5,15	174	9,13
(+/-) RESTO	-18	-0,56	14	0,73
TOTAL PATRIMONIO	3.202	100,00 %	1.906	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.906	1.758	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,09	4,84	70,08	1.327,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	3,26	16,68	-49,52
(+) Rendimientos de gestión	1,64	4,00	19,19	-40,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,24	0,28	0,81	27,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,81	4,07	18,86	-34,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	-0,28	-0,76	-221,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,20	-0,07	0,28	-532,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,77	-2,64	3,63
- Comisión de gestión	-0,44	-0,63	-2,16	-2,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-47,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,10	11,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,05	-268,01
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,27	22,62
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,13	66,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,13	66,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.202	1.906	3.202	

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

### 3. Inversiones financieras

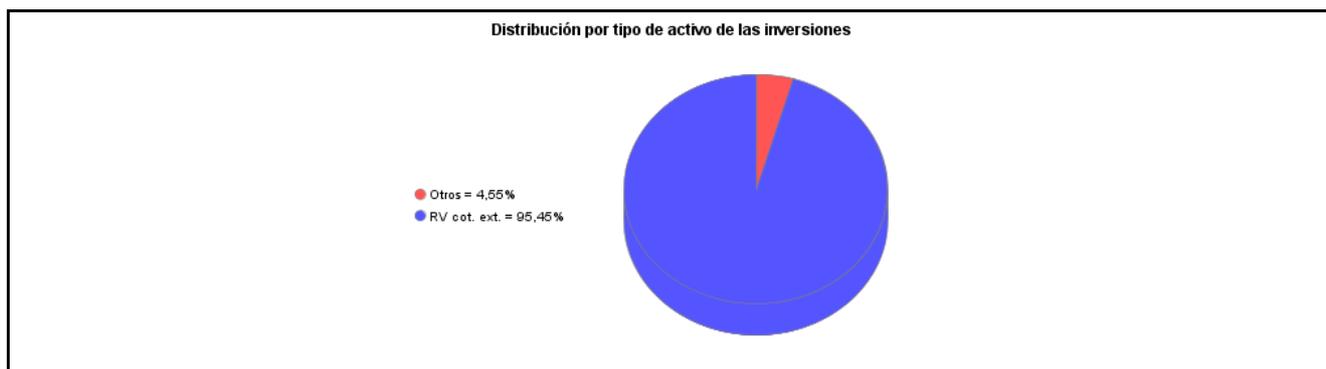
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.055	95,45	1.718	90,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	3.055	95,45	1.718	90,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	3.055	95,45	1.718	90,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	3.055	95,45	1.718	90,16

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de

ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188

## 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 23,66% de participación.  
 (F) Compra el 08/08/2019 dólares al depositario por un importe de 894.240 a un tipo de cambio de 0,89461442. (F) Compra el 13/08/2019 dólares al depositario por un importe de 503.325 a un tipo de cambio de 0,89405453.(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:0,0721%

## 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.

Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar. La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

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

Se han realizado importantes entradas de capital que nos han permitido completar la cartera en un primer momento y re-

balancearla en un segundo. Concretamente, entre julio y agosto se han comprado un total de 19 nuevas acciones y solo se ha vendido una. La diversificación sectorial se ha mantenido.

c) Índice de referencia.

El compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index, con una volatilidad inferior al 15% anual, siendo su rentabilidad del 1,70% y la del compartimento 0,90%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 67,99% y el número de participes ha aumentado en 6. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,90% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,10% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 116,1079 a lo largo del período frente a 115,0742 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido 0,90%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra de 19 nuevas acciones: Tencent Music Entertainment Group (TME), Advanced Drainage System (WMS), Boston Beer Co (SAM), Corvel Corp (CRVL), Evertec Inc (EVTC), ICF International Inc (ICFI), Omega Healthcare Investors (OHI), Pagueguero Digital Ltd (PAGS), Tractor Supply Company (TSCO), Atmos Energy Corp (ATO), Appfolio Inc (APPF), Conmed Corp (CNMD), Coresite Realty Corp (COR), CyberArk Software Ltd (CYBR), Novartis AG (NVS), Splunk Inc (SPLK), Terreno Realty Corp (TRNO), Trinet Group Inc (TNET) y Invitation Homes Inc (INVH).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el trimestre.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido la cobertura de la divisa eur/usd únicamente.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 3,53% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 94,89%.

La renta fija asciende a 5,11%.

La cartera está invertida al 2,62% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 14,14% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11,88%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que

represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Preveemos un mercado alcista a largo plazo, acorde con el horizonte de inversión del fondo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	32	0,98	13	0,69
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	27	0,84	15	0,78
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	39	1,23	30	1,55
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	26	0,81	12	0,64
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	57	1,78	34	1,81
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	30	0,94	0	0,00
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LT	USD	28	0,89	0	0,00
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	26	0,83	0	0,00
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	30	0,93	17	0,88
US00790R1041 - ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	28	0,89	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	35	1,08	26	1,34
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	20	0,63	19	1,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	20	0,63	25	1,31
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	36	1,12	23	1,20
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	61	1,90	57	2,99
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	25	0,80	27	1,40
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	37	1,15	26	1,34
US03064D1081 - ACCIONES AMERICOLD REALTY TRU	USD	38	1,17	8	0,42
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	34	1,05	14	0,72
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	47	1,47	32	1,69
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC	USD	26	0,82	0	0,00
US0495601058 - ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	USD	36	1,13	0	0,00
US0499041053 - ACCIONES ATRON CORP	USD	51	1,61	54	2,83
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	30	0,94	12	0,61
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	35	1,10	31	1,61
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	63	1,97	51	2,69
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	19	0,61	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	44	1,38	36	1,89
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	49	1,52	33	1,73
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	35	1,09	27	1,40
US13765N1072 - ACCIONES CANNAE HOLDINGS INC	USD	32	1,01	9	0,45
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	34	1,07	24	1,25
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	33	1,02	23	1,19
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	59	1,86	45	2,37
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	14	0,44	4	0,19
US2074101013 - ACCIONES CONMED CORP	USD	31	0,95	0	0,00
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	33	1,04	29	1,51
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY CORP	USD	30	0,93	0	0,00
US2210061097 - ACCIONES CORVEL CORP	USD	22	0,69	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	31	0,97	14	0,73
US26885B1008 - ACCIONES EQT MIDSTREAM PARTNE	USD	5	0,16	7	0,35
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	20	0,63	20	1,03
US29978A1043 - ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	23	0,73	6	0,33
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	36	1,12	27	1,40
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	37	1,17	35	1,83
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	55	1,72	45	2,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	16	0,49	15	0,77
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	16	0,51	17	0,90
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	0	0,00	14	0,76
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	17	0,53	16	0,84
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	27	0,83	0	0,00
US4511071064 - ACCIONES IDACORP INC	USD	38	1,18	9	0,45
US45781V1017 - ACCIONES INNOVATIVE INDUSTRIA	USD	29	0,91	9	0,48
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	31	0,98	21	1,10
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	28	0,87	26	1,36
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	40	1,25	0	0,00
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH PROPERTIES	USD	9	0,27	8	0,44
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	34	1,06	8	0,40
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	42	1,30	36	1,88
US5312298889 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	11	0,34	10	0,55
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	28	0,87	10	0,52
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	32	1,01	12	0,61
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	49	1,55	39	2,05
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	32	1,00	11	0,58
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	76	2,39	64	3,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	58	1,80	44	2,32
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	40	1,24	52	2,75
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	34	1,07	0	0,00
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	44	1,38	0	0,00
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	39	1,21	18	0,95
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	36	1,14	8	0,43
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	40	1,26	31	1,65
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	29	0,89	24	1,25
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	34	1,05	18	0,94
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	24	0,76	6	0,33
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	42	1,32	33	1,72
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	34	1,05	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	38	1,19	27	1,39
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	39	1,21	19	0,97
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	46	1,44	37	1,93
US88034P1093 - ADR TENCENT MUSIC ENTERT	USD	9	0,28	0	0,00
US88146M1018 - ACCIONES TERRENO REALTY CORP	USD	30	0,94	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	50	1,55	38	2,01
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	22	0,69	22	1,18
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	30	0,93	0	0,00
US8962881079 - ACCIONES TRINET GROUP INC	USD	27	0,83	0	0,00
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	34	1,07	11	0,60
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	25	0,77	12	0,64
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	18	0,56	18	0,96
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	18	0,56	8	0,44
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	51	1,59	41	2,17
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	23	0,73	10	0,55
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	26	0,80	9	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.055</b>	<b>95,45</b>	<b>1.718</b>	<b>90,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.055</b>	<b>95,45</b>	<b>1.718</b>	<b>90,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.055</b>	<b>95,45</b>	<b>1.718</b>	<b>90,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.055</b>	<b>95,45</b>	<b>1.718</b>	<b>90,16</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este compartimento tiene como gestor relevante a Vicente Álvarez Crego. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	18,66	8,25	36,85	9,17
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	22.357,55	25.771,02
Nº de Partícipes	121	123
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.484	66,3695
2018	1.704	66,9432
2017	2.881	81,1268
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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,86	-1,62	-1,03	1,83	-9,96	-17,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,82	02-08-2019	-5,82	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,25	29-08-2019	3,25	29-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,76	18,17	13,19	8,59	15,95	10,31			
Ibex-35	12,24	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,31	8,37	13,43	7,80	6,83	6,83			

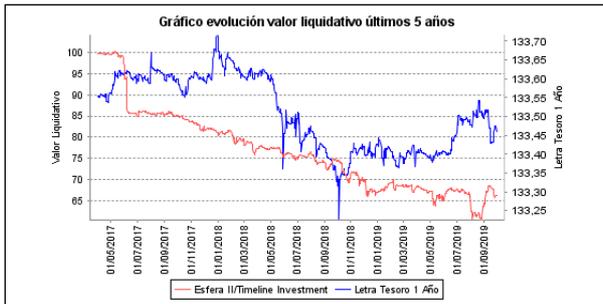
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

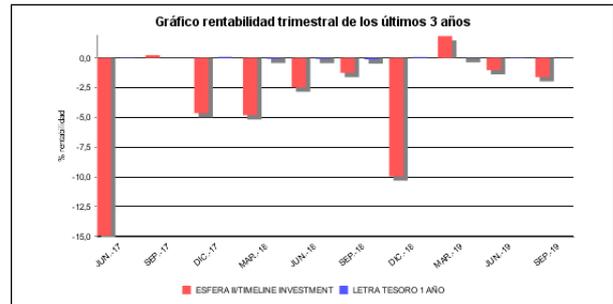
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,45	0,51	0,50	0,51	1,83			

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.137	76,62	623	35,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	585	39,42	695	39,97
* Cartera exterior	548	36,93	-78	-4,49
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,27	6	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	262	17,65	344	19,78
(+/-) RESTO	85	5,73	772	44,39
TOTAL PATRIMONIO	1.484	100,00 %	1.739	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.739	1.757	1.704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,60	0,00	-11,36	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,66	-1,05	-1,71	129,86
(+) Rendimientos de gestión	-2,22	-0,53	-0,28	274,99
+ Intereses	0,23	0,21	0,44	2,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,09	3,27	261,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,27	-0,81	-3,95	-154,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,58	-0,02	-0,05	-2.030,75
± Otros resultados	0,03	0,00	0,01	-848,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,51	-1,48	-21,03
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	8,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	8,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,19	-0,51	38,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	66,32
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,01	0,00	26,59
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,05	-163,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,05	-163,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.484	1.739	1.484	

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

### 3. Inversiones financieras

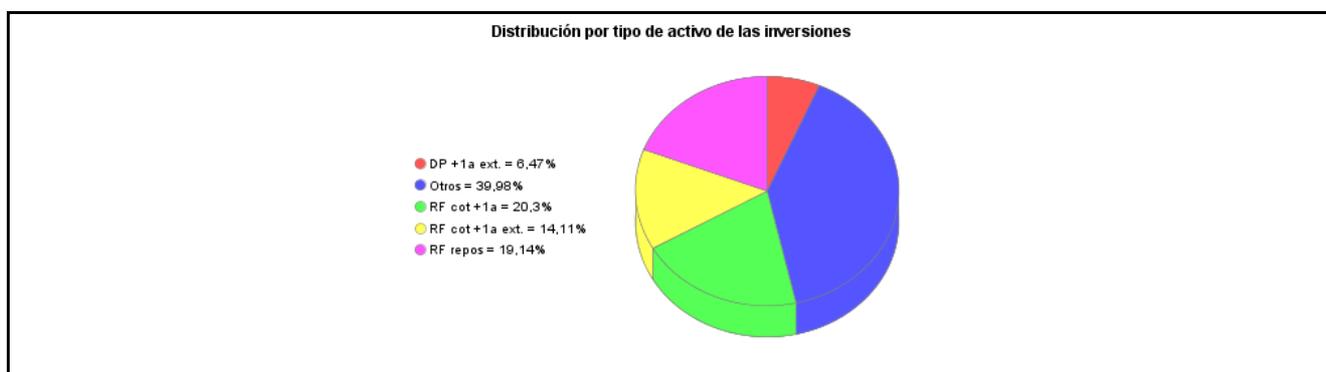
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	20,30	305	17,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	284	19,14	241	13,86
TOTAL RENTA FIJA	585	39,44	546	31,39
TOTAL IIC	0	0,00	149	8,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	585	39,44	695	39,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	305	20,58	296	17,02
TOTAL RENTA FIJA	305	20,58	296	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	305	20,58	296	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	891	60,02	991	56,98

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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	12.288	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	12.600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	9.828	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	11.900	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	400	Inversión
Total subyacente renta variable		47016	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		47016	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	7.021	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	8.320	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	9.126	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.500	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	10.528	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	60	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.625	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	12.672	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	80	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	5	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	6.714	Inversión
Total subyacente renta variable		59551	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		59551	

#### 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

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto  
La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188

## 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 33,82% de participación.(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 339.014,31 euros con unos gastos de 33,26 euros.  
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:Corretajes:5,5598%

## 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.  
En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.  
Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos

los quinquenios que quieran para negociar. La guerra de aranceles si que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos operando con la estrategia de opciones sobre el Eurostoxx50.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 14,65% y el número de partícipes ha disminuido en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,62% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 66,3695 a lo largo del período frente a 67,4623 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -1,62%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones de trading durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 339.014,91€ durante el trimestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Seguimos en curso con la reclamación por los bonos del banco Popular.

La cartera cuenta con un 17,58% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 90,01%.

La renta fija asciende a 9,99%.

La cartera está invertida al 99,14% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 39,10%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 4,78%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 18,17% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11,41%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que para el 2020 el mercado sea volátil.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	174	11,74	166	9,57
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	78	5,24	77	4,45
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	49	3,32	61	3,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	20,30	305	17,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		301	20,30	305	17,53
ES00000123C7 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,57 2019-10-01	EUR	284	19,14	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	241	13,86
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		284	19,14	241	13,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		585	39,44	546	31,39
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	0	0,00	149	8,57
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	149	8,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		585	39,44	695	39,96
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	96	6,47	90	5,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96	6,47	90	5,18
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	102	6,86	102	5,86
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	108	7,25	104	5,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		209	14,11	206	11,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		305	20,58	296	17,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		305	20,58	296	17,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		305	20,58	296	17,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		891	60,02	991	56,98

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

### 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de activo. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. Este compartimento tiene como gestor relevante a Ignacio Reche Ajubita. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,33	1,52	3,99	6,19
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	46.794,19	47.332,05
Nº de Partícipes	105	105
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	4.440	94,8819
2018	3.899	80,9396
2017	5.048	100,1385
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,23	-0,59	1,94	15,68	-18,08	-19,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,19	05-08-2019	-4,19	05-08-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,78	16-08-2019	4,50	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,21	19,94	16,94	17,21	24,39	16,78			
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,36	0,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,01	14,72	16,56	13,40	14,44	14,44			

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

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

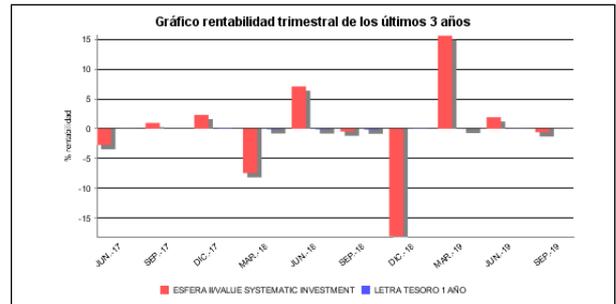
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,24	0,48	0,37	0,39	0,45	1,80			

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	4.238	95,45	4.126	91,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.762	39,68	1.711	37,87
* Cartera exterior	2.476	55,77	2.415	53,45
* 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)	68	1,53	191	4,23
(+/-) RESTO	134	3,02	201	4,45
TOTAL PATRIMONIO	4.440	100,00 %	4.518	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)	4.518	4.480	3.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,13	-1,09	-2,87	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,63	1,91	15,09	-131,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	2,38	16,34	-108,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,87	1,37	-67,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,65	0,13	7,14	-570,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,17	1,15	6,73	-1,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,92	0,44	1,54	-303,08
± Otros resultados	-0,11	-0,21	-0,44	50,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,49	-1,41	-18,06
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	2,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-3,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-126,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,27	76,72
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,16	-117,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,16	-117,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.440	4.518	4.440	

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

### 3. Inversiones financieras

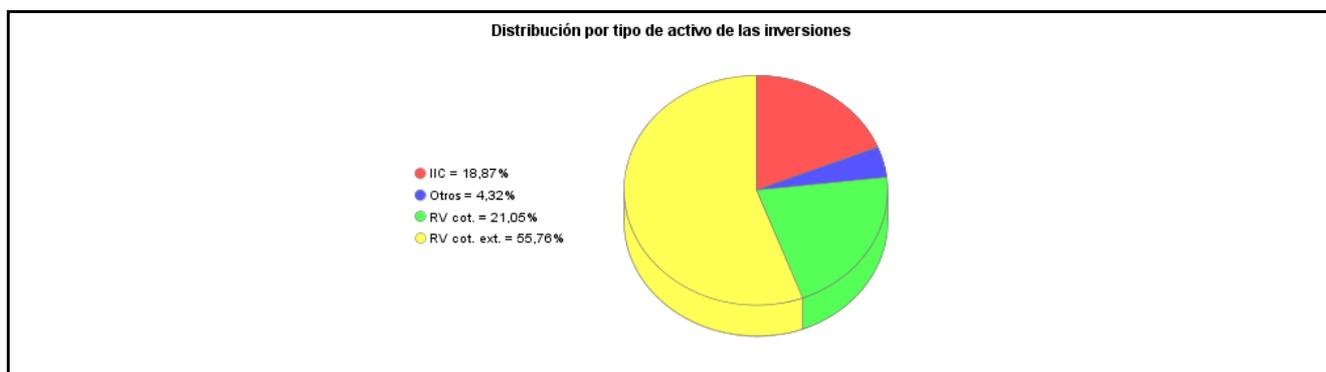
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	935	21,05	849	18,81
TOTAL RENTA VARIABLE	935	21,05	849	18,81
TOTAL IIC	838	18,87	879	19,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.774	39,92	1.728	38,27
TOTAL RV COTIZADA	2.476	55,76	2.415	53,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.476	55,76	2.415	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.476	55,76	2.415	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.250	95,68	4.143	91,72

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	36	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	240	Inversión
ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR	FUTURO ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR 50	224	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	856	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	247	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	870	Inversión
Total subyacente renta variable		2472	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACION ES MAGALLANES IBERIAN E	425	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	413	Inversión
Total otros subyacentes		838	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3436</b>	

#### 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

H  Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. <span style="float: right;">Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188</span>
--

#### 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 67,39% y 24,15% cada uno.	(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: 0,3534%

## 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.

Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar. La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

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

Durante este trimestre, hemos mantenido una exposición cercana al 98% en renta variable debido que continúa a infravaloración de algunos sectores como el de transporte marítimo, automóviles, car suplay, etc. Seguimos expuestos al dólar, sin cubrir la divisa con una exposición a ésta de aproximadamente el 30%.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 1,72% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,59% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,48% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,8819 a lo largo del período frente a 95,4471 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -0,59 %.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos abierto una posición pequeña en Viscofán y hemos vuelto a entrar en Apple aprovechando su retroceso, aunque de forma muy reducida.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el trimestre.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de inversión. El apalancamiento medio del trimestre ha sido del 49,43%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Hay activos en circunstancias especiales en cartera: acciones del Popular en litigio en los tribunales europeos.

La cartera cuenta con un 0,87% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 96,80%.

La renta fija asciende a 3,20 %.

La cartera está invertida al 46,99% en euros.

La cartera está invertida al 13,84 % en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 49,43%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 19,20%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 19,94 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 16,45%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los mercados continuarán subiendo, aupados por su potencial y por el colchón de liquidez que otorgan los bancos centrales actuando sobre el mercado de renta fija. La IIC seguirá invertida cerca del 100% en el futuro.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	122	2,74	95	2,10
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	59	1,33	63	1,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR	71	1,59	63	1,40
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	112	2,52	92	2,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	151	3,40	175	3,87
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	47	1,06	60	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	49	1,11	55	1,22
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	95	2,13	78	1,73
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	123	2,76	124	2,75
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	64	1,43	44	0,98
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	44	0,98	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>935</b>	<b>21,05</b>	<b>849</b>	<b>18,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>935</b>	<b>21,05</b>	<b>849</b>	<b>18,81</b>
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	425	9,57	449	9,94
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	413	9,30	430	9,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>838</b>	<b>18,87</b>	<b>879</b>	<b>19,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.774</b>	<b>39,92</b>	<b>1.728</b>	<b>38,27</b>
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	54	1,21	69	1,53
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	40	0,91	32	0,71
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	67	1,52	101	2,24
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	72	1,62	18	0,41
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	191	4,29	218	4,83
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	76	1,69
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	87	1,95	83	1,83
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SA FRANCAISE	EUR	38	0,84	38	0,83
IL0010826928 - ACCIONES SILCOM LTD	USD	35	0,79	33	0,73
IT0005221517 - ACCIONES IGPI SPA	EUR	69	1,56	72	1,59
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	73	1,65	94	2,09
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	203	4,57	194	4,30
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	230	5,18	246	5,45
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	49	1,10	43	0,96
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	90	2,02	131	2,91
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	21	0,46
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	37	0,82	20	0,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	47	1,06	30	0,65
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	84	1,90	18	0,41
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	23	0,52	32	0,70
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	68	1,50
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	410	9,24	416	9,21
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	47	1,06	19	0,42
US48253L1061 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	123	2,77	67	1,47
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	331	7,46	199	4,40
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	0	0,00	20	0,45
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	34	0,76	39	0,86
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	43	0,96	17	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.476</b>	<b>55,76</b>	<b>2.415</b>	<b>53,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.476</b>	<b>55,76</b>	<b>2.415</b>	<b>53,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.476</b>	<b>55,76</b>	<b>2.415</b>	<b>53,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.250</b>	<b>95,68</b>	<b>4.143</b>	<b>91,72</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / PATIENTIA

Fecha de registro: 30/06/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,57	12,87	28,98	50,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.548,91	10.548,91
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	789	74,7530
2018	761	72,1178
2017	57	95,1791
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	0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,65	5,35	-8,38	7,39					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,77	14-08-2019	-4,12	13-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,45	19-08-2019	4,45	19-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	19,44	22,03	18,22	16,88					
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,16	11,13	12,36					
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,63	12,67	15,51	14,30					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,27	0,37	0,41	0,49	0,61	2,31			

(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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	731	92,65	732	97,73
* Cartera interior	625	79,21	416	55,54
* Cartera exterior	107	13,56	317	42,32
* 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)	75	9,51	58	7,74
(+/-) RESTO	-18	-2,28	-42	-5,61
TOTAL PATRIMONIO	789	100,00 %	749	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)	749	817	761	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,07	0,07	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,38	-8,45	3,42	-158,03
(+) Rendimientos de gestión	5,77	-8,03	4,70	-165,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,07	0,30	0,39	-79,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,76	-7,48	-0,35	-170,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,39	6,80	-89,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,15	0,00
± Otros resultados	-0,11	-1,24	-1,99	92,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,38	-1,35	0,08
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	7,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,26	45,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,09	66,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,03	-0,08	-231,82
(+) Ingresos	0,02	-0,04	0,07	-138,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	-0,04	0,07	-138,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	789	749	789	

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

### 3. Inversiones financieras

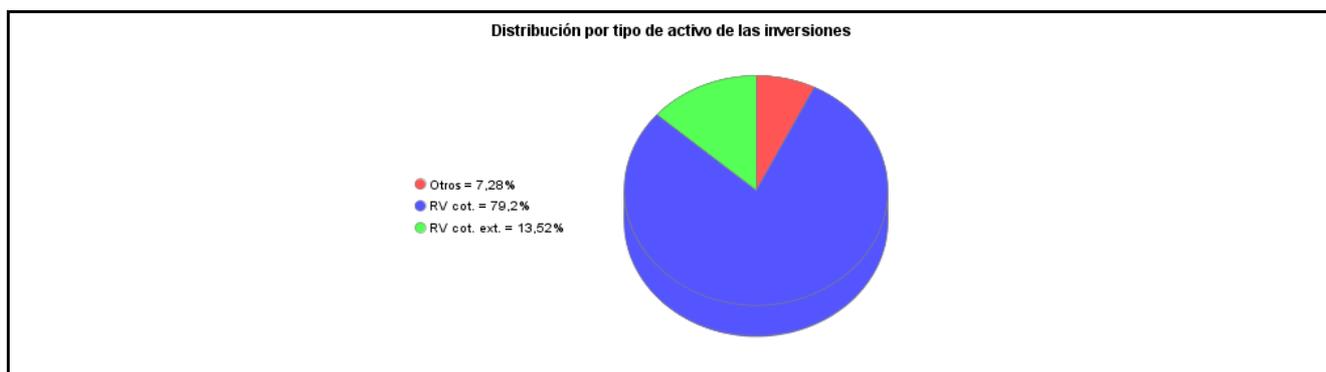
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	625	79,20	416	55,52
TOTAL RENTA VARIABLE	625	79,20	416	55,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	625	79,20	416	55,52
TOTAL RV COTIZADA	107	13,52	317	42,31
TOTAL RENTA VARIABLE	107	13,52	317	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107	13,52	317	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	731	92,72	732	97,83

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

H  Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.	Modificación de
--	-----------------

elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188 H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5138) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ESFERA II / PATIENTIA, al objeto de incluir un gestor relevante para el citado compartimento. Número de registro: 281488

## 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 59,52% y un 20,40% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,7348%

## 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.

Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar. La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica

en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el último trimestre se han producido muy pocas modificaciones, manteniendo una inversión máxima en la mayoría del tiempo intentando aprovechar la bajada y la volatilidad que hemos tenido durante los dos últimos meses. Hemos mantenido como principal inversión España dentro de Europa manteniendo por debajo del 20% la expuesta en Estados Unidos sin ningún tipo de cobertura en la divisa.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 5,35% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,35% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01 %, y ha soportado unos gastos de 0,37% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 74,7530 a lo largo del período frente a 70,9567 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04% mientras que la del compartimento ha sido 5,35%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las más importantes ha sido reducir en el mercado americano posiciones que teníamos aprovechando la recuperación para bajar con ello el riesgo y la volatilidad que hemos tenido durante los dos últimos meses del trimestre. Mientras en España hemos mantenido las posiciones principales invariables con muy poca rotación de activos. El cambio más importante fue la reducción en Nextil y aumento en Lar, tomando beneficio en la primera para buscar tranquilidad en la segunda. También consideramos oportuno reducir en PharmaMar por ajustar los riesgos e intentar rehacer posiciones en cesiones nuevamente, tomando igualmente beneficio ya que ha sido uno de los valores que más ha aportado a la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el trimestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el trimestre.

La operativa en derivados ha sido mínima, tan solo en momentos determinados se han tomado posiciones en Futuros del Ibex aprovechando cesiones y buscando una recuperación del mercado y siempre dentro de intentar ganar peso sobre el Ibex 35. No obstante, lo comentado, los movimientos en este caso han sido mínimos este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La superación en algunos momentos de esos porcentajes se ha producido por la recuperación de cotizaciones, valores como Nextil, Ezentis o Pharmamar. En todo momento se ha regularizado dentro de los tiempos marcados por la ley, estando en estos momentos alguno de ellos sobrevenido pendiente de regularización por estar dentro de los tiempos.

La cartera cuenta con un 9,48% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 90,70%.

La renta fija asciende a 9,30%.

La cartera está invertida al 86,47% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 22,03% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 14,67%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La prudencia es lo que se impone de manera que a pesar de ser muy positivo hay que mirar compañía por compañía. Según la política de inversión que tenemos intentaremos mantener posiciones concentradas en las 3-4-5 compañías en las que confiamos e intentaremos mantener una liquidez importante el tiempo que haga falta, buscando constantemente oportunidades en el mercado y aprovechando si se produce alguna cesión importante para retomar posiciones. Es decir a pesar de ser muy positivos buscamos tener una gestión activa, tanto de las empresas en cartera o aquellas que puedan entrar como en los tiempos que llevamos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	77	9,73	34	4,56
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	35	4,48	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	36	4,59	11	1,46
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	35	4,40	0	0,00
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	95	12,03	79	10,55
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	35	4,42	39	5,26
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	36	4,52	36	4,81
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	51	6,47	76	10,12
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	36	4,57	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	81	10,32	86	11,54
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTA	EUR	36	4,55	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	35	4,49	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	36	4,63	35	4,72
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	19	2,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>625</b>	<b>79,20</b>	<b>416</b>	<b>55,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>625</b>	<b>79,20</b>	<b>416</b>	<b>55,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>625</b>	<b>79,20</b>	<b>416</b>	<b>55,52</b>
CA09228F1036 - ACCIONES BLACKBERRY LTD	CAD	36	4,57	26	3,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	36	4,78
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	35	4,48	36	4,76
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	35	4,47	12	1,60
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	0	0,00	33	4,47
US0535881090 - ACCIONES AVEO PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	34	4,51
US2578672006 - ACCIONES JRR DONNELLEY & SONS	USD	0	0,00	33	4,40
US62914V1061 - ADR NIO INC	USD	0	0,00	35	4,72
US87403A1079 - ACCIONES TAILORED BRANDS INC	USD	0	0,00	34	4,58
US8816242098 - ADR TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	37	4,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		107	13,52	317	42,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		107	13,52	317	42,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		107	13,52	317	42,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		731	92,72	732	97,83

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS**  
**Fecha de registro: 30/06/2017**

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	5,09	4,38	13,10	10,57
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	25.226,61	24.987,68
Nº de Partícipes	32	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.593	102,7978
2018	2.355	95,2645
2017	1.894	98,1102
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	0,28	0,14	0,42	0,82	0,25	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,91	1,60	0,76	5,41	-3,70	-2,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	02-08-2019	-1,12	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	08-08-2019	1,24	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,87	5,52	4,17	4,81	8,46	7,15			
Ibex-35	12,24	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,36	0,29			
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	4,86	2,73	4,79	4,98	8,15	6,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	3,55	2,92	0,00	5,89	5,89			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,35	0,37	0,34	0,36	1,43			

(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

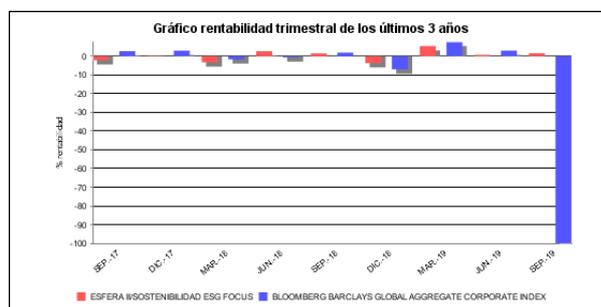
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.353	90,74	2.138	84,57
* Cartera interior	0	0,00	210	8,31
* Cartera exterior	2.353	90,74	1.928	76,27
* 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)	209	8,06	430	17,01
(+/-) RESTO	32	1,23	-39	-1,54
TOTAL PATRIMONIO	2.593	100,00 %	2.528	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.528	2.468	2.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,95	1,68	2,07	-41,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	0,76	7,46	116,52
(+) Rendimientos de gestión	2,09	1,19	8,81	80,37
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	80,20
+ Dividendos	0,05	0,11	0,29	-55,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-74,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	1,08	8,53	94,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-675,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,44	-1,39	17,54
- Comisión de gestión	-0,42	-0,34	-1,07	-26,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,17	29,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	66,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,08	-116,32
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-4,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,04	-4,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.593	2.528	2.593	

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

### 3. Inversiones financieras

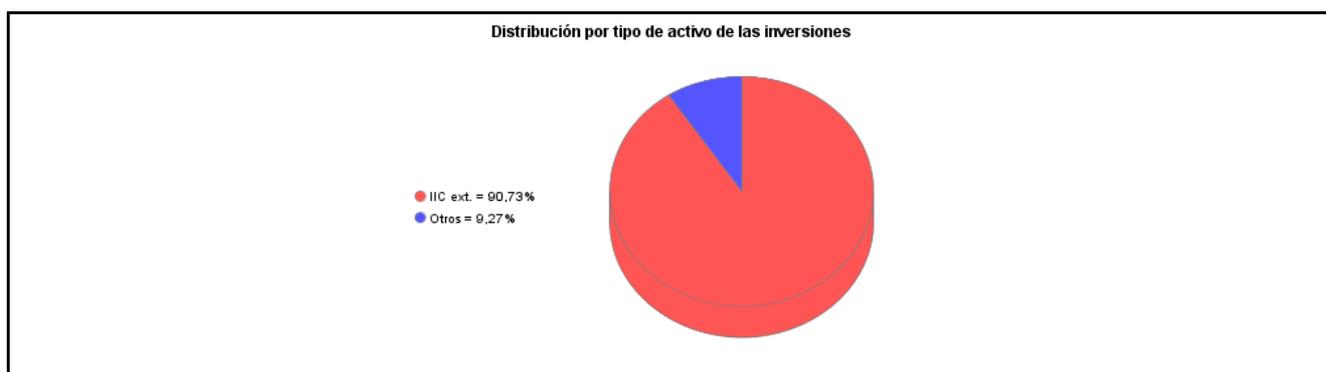
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	210	8,31
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	210	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	210	8,31
TOTAL IIC	2.353	90,73	1.928	76,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.353	90,73	1.928	76,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.353	90,73	2.138	84,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	260	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	2	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	101	Inversión
MP-RS G SDG E-N€	FONDOS MP-RS G SDG E-N€	52	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	92	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	0	Inversión
ISHARES DOW JONES GL	FONDOS ISHARES DOW JONES GL	0	Inversión
UBS IRL ETF PLC - MS	FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	212	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	400	Inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	79	Inversión
UBS ETF - MSCI EMERG	FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	123	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	106	Inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	0	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	209	Inversión
Total otros subyacentes		1638	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1638	

#### 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

H  Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188
---

#### 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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 80,40% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 428.496,04 con unos gastos de 36,97 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6825%

## 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.

Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieran para negociar. La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre, hemos reducido progresivamente la liquidez, finalizando en un 9,27% del total del fondo, aumentando las inversiones en renta variable mundial con un nuevo ETF de renta variable Mundial con foco en compañías "best in class" en ESG y Bajo en Carbono de la Gestora DWS Investmen S.A. También hemos introducido en la cartera dos nuevos Fondos de Inversión de Impacto con foco en compañías que contribuyen a los SDG de las Gestoras RobecoSAM AG y Aberdeen Standard Life Investments.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia está compuesto por un 50% MSCI ACWI NET TOTAL RETURN USD y un + 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, obteniendo una rentabilidad de 0,77% siendo la del compartimento de 1,60%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2,57% y el número de participes se ha mantenido

constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,60% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01 %, y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,14% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,7978 a lo largo del período frente a 101,1831 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,75% mientras que la del 1,60%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre hemos incorporado nuevos activos a la cartera con la siguiente distribución: 410.000 € en Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF 1C (EUR), 50.000 € en Multipartner SICAV - RobecoSAM Global SDG Equities F EUR y 10.000 € en Standard Life Investments Global SICAV II Global Equity Impact Fund B EUR Acc.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 428.496,04€ durante el trimestre.

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 8,04% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 56,88%.

La renta fija asciende a 43,12%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 91,86 % en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 72,43%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 72,43%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,52% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 4,85%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

El compartimento ha donado a la fundación Centro Académico Romano Fundación (Fundación CARF) 1.089,77 euros y a la fundación Mainel 1.089,77 euros en 2018.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La perspectiva de los mercados de renta variable mundial y de los mercados de renta fija corporativa es moderadamente positiva gracias a los modestamente positivos resultados empresariales y previsiones positivas futuras, a los impulsos de las políticas monetarias de los Bancos Centrales y previsión de futuros estímulos fiscales. Por otro lado, le van a afectar negativamente, los riesgos de un menor crecimiento mundial y las incertidumbres de una guerra comercial EE.UU/China y el tipo de Brexit y su ejecución en el tiempo. En este entorno la IIC, es previsible que evolucione de forma positiva, pero a un ritmo menor y con más volatilidad que en los 9 primeros meses de 2019.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	210	8,31
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	210	8,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	210	8,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	210	8,31
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	260	10,04	65	2,58
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	2	0,09	58	2,30
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	0	0,00	99	3,93
IE00BDR55927 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	212	8,18	0	0,00
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	0	0,00	241	9,52
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	400	15,42	224	8,87
IE00BZ02LR44 - FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	EUR	413	15,93	0	0,00
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	79	3,06	0	0,01
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	123	4,73	184	7,26
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,00	0	0,01
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	106	4,09	88	3,49
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	92	3,54	57	2,24
LU1697922752 - OTRAS STANDARD LIFE INVEST	EUR	10	0,39	0	0,00
LU1721250261 - OTRAS MULIPARTNER SICAV -	EUR	52	2,02	50	1,98
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	209	8,07	439	17,35
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	101	3,90	297	11,73
LU1861138961 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	292	11,27	0	0,00
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	0	0,00	126	4,99
<b>TOTAL IIC</b>		2.353	90,73	1.928	76,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.353	90,73	1.928	76,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.353	90,73	2.138	84,57

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ESFERA II / AZAGALA

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	96.242,12	
Nº de Partícipes	38	
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	953	9,9061
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	07-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,50	30-08-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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 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
Ratio total de gastos (iv)									

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	767	80,48		
* Cartera interior	519	54,46		
* Cartera exterior	248	26,02		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155	16,26		
(+/-) RESTO	31	3,25		
TOTAL PATRIMONIO	953	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		152,67	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		-0,09	0,00
(+ ) Rendimientos de gestión	0,00		0,65	0,00
+ Intereses	0,00		-0,01	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		0,64	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		0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-0,77	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,31	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,19	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,25	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,00		0,03	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		0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	953		953	

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

### 3. Inversiones financieras

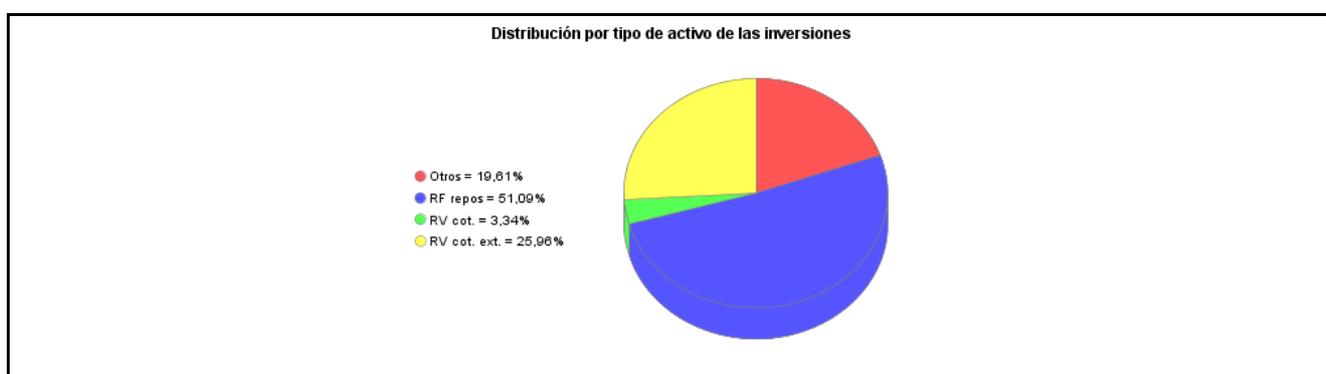
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	487	51,09		
TOTAL RENTA FIJA	487	51,09		
TOTAL RV COTIZADA	32	3,34		
TOTAL RENTA VARIABLE	32	3,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	519	54,43		
TOTAL RV COTIZADA	248	25,96		
TOTAL RENTA VARIABLE	248	25,96		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	248	25,96		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	767	80,39		

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

H) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto  
 La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.360.889 euros con unos gastos de 75,60 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2847%

## 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga. En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados.

Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020, poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar. La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los

bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas. Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento fue autorizado e inscrito por CNMV el pasado 15 de julio de 2019. Desde que comenzó la operativa, en los primeros días de agosto, estamos inmersos en la construcción de la cartera mientras se van incorporando partícipes para adecuar correctamente los niveles de inversión y liquidez que consideramos adecuada durante el primer año de vida del fondo. El compartimento ha aprovechado las caídas generalizadas en las bolsas del mes de agosto, provocadas por un capítulo más del serial geopolítico (Brexit, Trump - Guerra Comercial) que unido a la liquidez del mes de agosto nos ha permitido entrar en determinados valores a unos precios muy interesantes. El panorama macro creemos que irá perdiendo peso en favor de la temporada de presentación de resultados a medida que nos vayamos acercando a finales de año.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento asciende a 953, expresado en miles de euros y el número de partícipes es de 38.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,94% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 9,9061 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04% mientras que la del -0,94%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha iniciado posiciones en las siguientes empresas: - Westaim Corp - Clarus Corp - Internationella Engelska Skolan.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.360.889€ durante el trimestre.

No se han realizado operativa de derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 16,31% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 30,31%.

La renta fija asciende a 69,69%.

La cartera está invertida al 74,43% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 3,71% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,22%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Somos muy optimistas con el futuro comportamiento de la cartera ya que durante el mes de septiembre (con un 70% de liquidez) el compartimento ha subido un 0,95%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - REPOESTADO DIR.GRAL.DELI-0,57 2019-10-01	EUR	487	51,09		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		487	51,09		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		487	51,09		
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	21	2,21		
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	11	1,13		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32	3,34		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32	3,34		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		519	54,43		
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	18	1,92		
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	51	5,39		
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	20	2,12		
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	11	1,17		
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	19	1,95		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	12	1,25		
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	12	1,30		
SE0008585525 - ACCIONES INTERNATIONELLA ENGE	SEK	33	3,42		
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	32	3,39		
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	23	2,38		
US5053461068 - ACCIONES LAACO LTD	USD	2	0,23		
US55315D1054 - ACCIONES MMA CAPITAL MANAGEME	USD	14	1,44		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		248	25,96		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		248	25,96		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		248	25,96		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		767	80,39		

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)

