

ESFERA I, FI
Nº Registro CNMV: 5206

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** SANTANDER **Rating Depositarario:** A2

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas). Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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 operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,04	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	64.360,90	63.865,79	172	167	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,01	0,01	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.649	4.164	0	
CLASE B	EUR	0	0	112	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	103,3111	97,2586	0,0000	
CLASE B	EUR	114,8634	107,6087	97,3101	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	6,22	0,39	-0,20	6,02	0,00	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	05-08-2019	-2,24	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	29-08-2019	1,42	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	8,30	10,96	8,25	7,11	3,86	3,86			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	5,68	7,47	4,47	3,99	3,99			

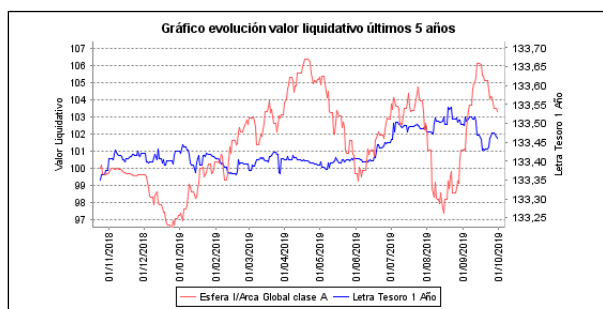
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

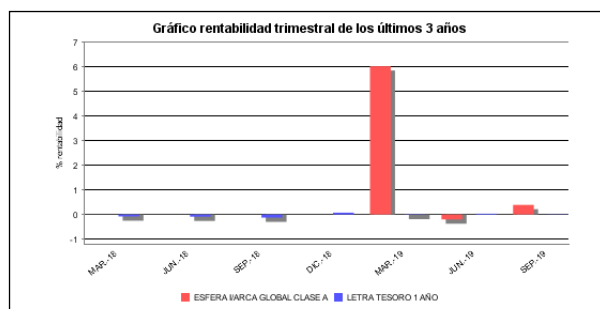
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,98	0,33	0,34	0,33	1,95	0,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .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	7,07	1,92	0,97	4,04	14,05	10,24			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	05-08-2019	-1,94	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	08-08-2019	1,01	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	18,27	10,99	9,05	8,76	29,63	15,31			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,44	6,38	6,57	6,44	3,39	3,39			

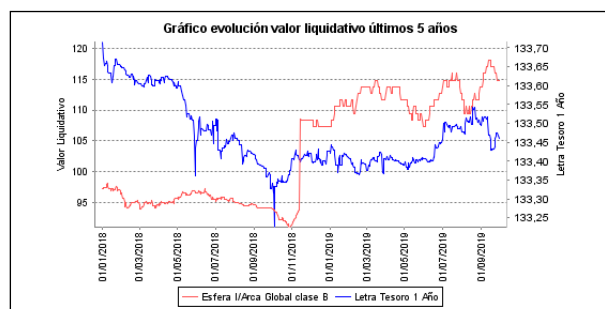
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

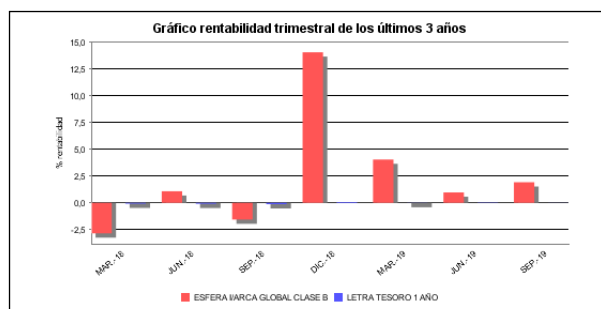
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,01	0,02	0,05	1,46	2,23		

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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	5.528	83,14	5.454	82,99
* Cartera interior	1.886	28,37	1.868	28,42
* Cartera exterior	3.642	54,78	3.586	54,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.135	17,07	1.110	16,89
(+/-) RESTO	-14	-0,21	8	0,12
TOTAL PATRIMONIO	6.649	100,00 %	6.572	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)	6.572	6.501	4.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,76	1,33	33,81	-42,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,41	-0,24	5,31	-268,79
(+) Rendimientos de gestión	0,81	0,15	6,52	430,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	37,31
+ Dividendos	0,34	0,83	1,36	-59,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-25,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	-0,68	5,18	-168,46
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,02	-110,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,22	1,31
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-0,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-44,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-156,07
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,21	1,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-76,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-76,52

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.649	6.572	6.649	

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

3. Inversiones financieras

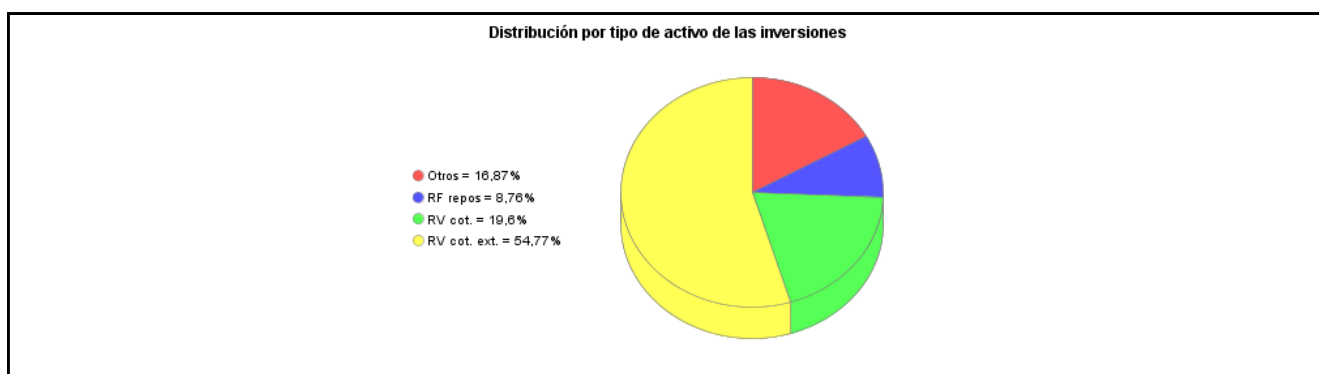
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	582	8,76	672	10,25
TOTAL RENTA FIJA	582	8,76	672	10,25
TOTAL RV COTIZADA	1.304	19,60	1.196	18,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.304	19,60	1.196	18,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.886	28,36	1.868	28,45
TOTAL RV COTIZADA	3.642	54,77	3.586	54,54
TOTAL RENTA VARIABLE	3.642	54,77	3.586	54,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.642	54,77	3.586	54,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.528	83,13	5.454	82,99

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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 1.991.000 euros con unos gastos 258,06 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: 0,0094%

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.

Básicamente las decisiones de inversión han sido las mismas que en otros periodos, mantener las posiciones en la cartera porque aún las encontramos con suficiente margen de seguridad e incrementar posiciones en algunas de las que ya teníamos.

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 de la clase A ha aumentado un 1,17% y el número de partícipes ha aumentado en 5.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,39% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,98% 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 de la clase se sitúa en 103,3111 a lo largo del período frente a 102,9091 del periodo anterior.

En el trimestre, el patrimonio de la clase B ha aumentado un 1,92% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,92% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,00% 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 de la clase se sitúa en 114,8634 a lo largo del período frente a 112,6962 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 de la clase A ha sido 0,39% y la de la clase B 1,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado las posiciones en ArcelorMittal, Brembo, Cambria y TIBN.

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 1.878.000€ durante el trimestre.

La IIC no ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,07% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 74,23%.

La renta fija asciende a 25,77%.

La cartera está invertida al 68,06% 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 de la clase A ha sido del 10,96% en este trimestre y de la clase B, 10,99; 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 5,68% y 6,44% de la clase A y B, respectivamente.

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.

No efectuamos estimaciones sobre la actuación del mercado.

Como fondo value nuestro objetivo está centrado únicamente en las posiciones que tengamos en cartera, generalmente acciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	127	1,94
ES00000121O6 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	97	1,46	127	1,94
ES00000126C0 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	97	1,46	36	0,55
ES00000122T3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	97	1,46	127	1,94
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	97	1,46	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	127	1,94
ES00000128X2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	97	1,46	127	1,94
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	97	1,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		582	8,76	672	10,25
TOTAL RENTA FIJA		582	8,76	672	10,25
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	221	3,33	181	2,76
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	490	7,37	416	6,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	170	2,56	159	2,42
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS - BIOORGA	EUR	67	1,00	70	1,06
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	355	5,34	370	5,63
TOTAL RV COTIZADA		1.304	19,60	1.196	18,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.304	19,60	1.196	18,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.886	28,36	1.868	28,45
AU000000ASL2 - ACCIONES AUDRILL LTD	AUD	249	3,75	202	3,08
BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO SA	EUR	116	1,75	103	1,56
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	157	2,37	187	2,85
CH0214706357 - ACCIONES BERGBAHNEN ENGELBERG	CHF	108	1,63	0	0,00
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	330	4,96	379	5,77
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	184	2,77	176	2,68
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	264	3,97	277	4,21
FR0013333432 - ACCIONES THERMADOR GROUPE	EUR	217	3,26	225	3,42
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	156	2,35	150	2,28
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	138	2,08	132	2,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	334	5,02	320	4,87
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	226	3,40	194	2,95
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	191	2,87	157	2,39
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	176	2,65	177	2,69
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	286	4,30	280	4,26
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	171	2,57	191	2,91
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	220	3,31	202	3,07
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS INC	USD	0	0,00	120	1,83
US81752R1005 - ACCIONES SERITAGE GROWTH PROP	USD	117	1,76	113	1,72
TOTAL RV COTIZADA		3.642	54,77	3.586	54,54
TOTAL RENTA VARIABLE		3.642	54,77	3.586	54,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.642	54,77	3.586	54,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.528	83,13	5.454	82,99

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 I / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas. Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	158			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	1,70							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	14-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,48	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,91	8,03							
Ibex-35	13,26	13,16							
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,04							

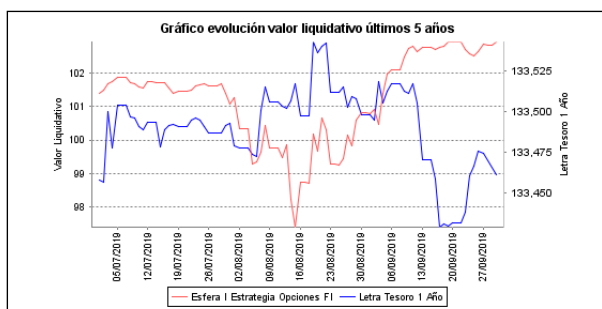
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

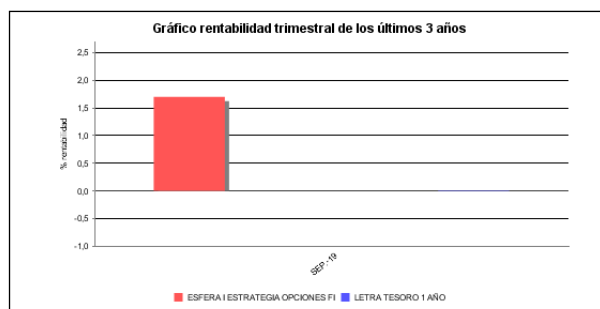
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)		1,23	0,92						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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	136	86,08	3	2,48
* Cartera interior	120	75,95	0	0,00
* Cartera exterior	16	10,13	3	2,48
* 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)	14	8,86	116	95,87
(+/-) RESTO	8	5,06	1	0,83
TOTAL PATRIMONIO	158	100,00 %	121	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)	121	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,59	121,25	125,28	-71,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	1,56	3,21	58,25
(+) Rendimientos de gestión	3,25	2,67	5,81	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,16	0,00	0,18	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	-0,15	0,13	-308,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,87	2,82	5,51	43,26
± 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	-1,52	-1,11	-2,60	89,92
- Comisión de gestión	-0,50	-0,33	-0,83	-110,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	-149,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,70	-0,57	-1,25	-72,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17	-0,14	-0,30	-63,65
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,18	-198,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	158	121	158	

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	120	76,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	120	76,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120	76,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	18	11,34	8	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE	18	11,34	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18	11,34	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	138	87,54	8	6,71

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	52	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	58	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	56	Inversión
Total subyacente renta variable		166	
TOTAL DERECHOS		166	
TOTAL	OPCION TOTAL 100	4	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	4	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	4	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	4	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	4	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TECHNIPFMC	OPCION TECHNIPFMC 100	4	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	6	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	7	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	12	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	2	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	2	Inversión
Randstad	OPCION Randstad 102	4	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	5	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	4	Inversión
PUBLICIS GROUPE SA	OPCION PUBLICIS GROUPE SA 100	4	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	6	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	60	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	20	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	9	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	14	Inversión
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	OPCION VOLKSWAGEN AG VZO O.N. 100	12	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	8	Inversión
Loreal	OPCION Loreal 100	20	Inversión
Loreal	OPCION Loreal 100	16	Inversión
LINDE PLC EO 0,001	OPCION LINDE PLC EO 0,001 100	12	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
Eurex - Inditex	OPCION Eurex - Inditex 100	5	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	3	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	2	Inversión
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	OPCION VOLKSWAGEN AG VZO O.N. 100	11	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	12	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	3	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	3	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	1	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	3	Inversión
BOUYGUES	OPCION BOUYGUES 100	6	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	4	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	6	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	6	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	5	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	11	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	5	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	6	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	6	Inversión
ALLIANZ	OPCION ALLIANZ 100	18	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	18	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	10	Inversión
Randstad	OPCION Randstad 102	4	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	10	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	12	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	11	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	11	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	35	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	35	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	36	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	30	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	30	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	25	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	32	Inversión
Total subyacente renta variable		685	
TOTAL OBLIGACIONES		685	

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

D Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.	Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%
Situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio del compartimento Esfera I / Estrategia	
Opciones Número de registro: 281432	

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 49,64% 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 360.000 euros con unos gastos de 223,86 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: 0,3064%

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.

Nos hemos aumentado la ponderación en Alemania y en Francia debido a las oportunidades que éstas nos ofrecen. Consideramos que poseen muchos sectores que se encuentran infravalorados en el mercado.

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 30,16% y el número de partícipes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,70% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 1,23% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,16% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,9086 a lo largo del período frente a 101,1929 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido 1,70%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión sigue conservadora debido a que los niveles de mercado parecen altos.

Mientras los mercados permanezcan en este nivel, la mayoría de las ventas de puts tendrán margen sobre los precios de las acciones (los días de la venta de las opciones).

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 360.000€ durante el trimestre.

La mayor parte de los movimientos son con derivados como objetivo la inversión (sobre acciones e índices).

Al final de trimestre, se han adquirido algunos derivados con objetivo de cobertura, puts sobre EuroStoxx50 para protegerse de un krach.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 8,78% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 23,49%.

La renta fija asciende a 76,51%.

La cartera está invertida al 99,96% 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: 54,55%.

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 8,03% 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 4,31%.

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.

Hay muchas incertidumbres (el Brexit, por ejemplo), así que la gestión seguirá conservadora (teniendo un margen importante por la gran mayoría de las ventas de puts).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	20	12,70	0	0,00
ES00000126C0 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	20	12,70	0	0,00
ES00000122T3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	20	12,70	0	0,00
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	20	12,70	0	0,00
ES00000128X2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	20	12,70	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	20	12,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	76,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		120	76,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120	76,20	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	10	6,50	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	3	1,98	6	4,87
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	2	1,84
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	5	2,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18	11,34	8	6,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		18	11,34	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18	11,34	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		138	87,54	8	6,71

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 I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial. Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización). El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,02	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	782			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	-3,34							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	23-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,67	13-09-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,79							
Ibex-35	13,26	13,16							
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,77							

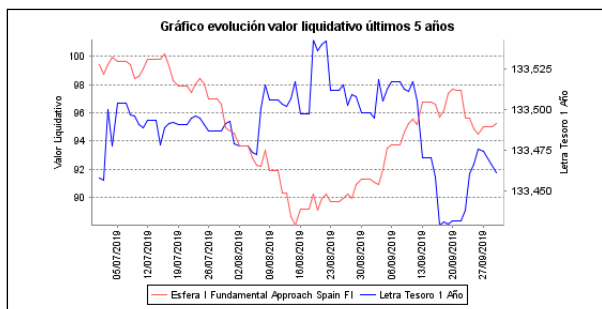
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

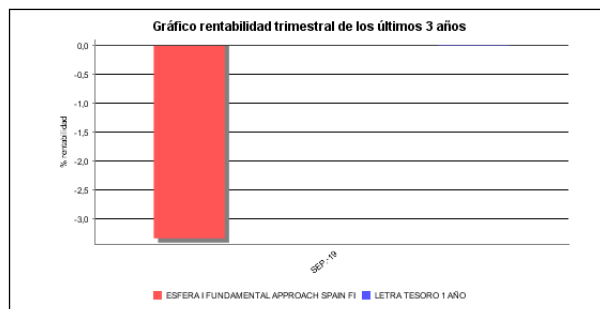
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)		0,45	0,41						

(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



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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	770	98,47	510	91,07
* Cartera interior	770	98,47	510	91,07
* 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)	11	1,41	50	8,93
(+/-) RESTO	1	0,13	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	782	100,00 %	560	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)	560	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,96	178,95	144,03	-56,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,57	-1,49	-5,46	450,70
(+) Rendimientos de gestión	-3,15	-1,11	-4,70	555,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,50	1,28	1,36	-9,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,65	-2,39	-6,06	-253,09
± 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)	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	-0,45	-0,42	-0,82	140,57
- Comisión de gestión	-0,30	-0,18	-0,49	-277,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,04	-282,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,16	-0,21	-25,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-63,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,01	-126,75
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,06	47,09
+ 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	0,04	0,06	47,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	782	560	782	

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	770	98,48	510	91,18
TOTAL RENTA VARIABLE	770	98,48	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	770	98,48	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	770	98,48	510	91,18

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Tres participes significativos con un 36,82%, un 24,55% y un 21,48% 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: 0,0417%

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.

Durante el trimestre nos hemos enfocado a construir las primeras posiciones de la cartera ya que tras recibir el registro del

compartimento por parte de la CNMV con fecha 10 de Mayo 2019 y la autorización para operar a 3 de Junio.

Realizamos las primeras compras del 5 al 11 de Junio, y hemos continuado durante Julio y Septiembre hasta completar una cartera con 22 posiciones.

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 39,61% y el número de partícipes ha aumentado en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,34% 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 95,2861 a lo largo del período frente a 98,5805 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 -3,34%, mientras que la del compartimento ha sido -3,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre seguimos realizando adquisiciones en el proceso de construcción de la cartera.

En concreto hemos comprado acciones de Global Dominion, Merlin Properties, Unicaja, Repsol, Faes Farma, Indra, Sacyr, Atres media, Talgo Telefónica y Caixabank.

También realizamos una venta con plusvalías de Edreams.

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.

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La selección de valores la hemos realizado según una serie de criterios de valoración tales como el multiplicador de Ebitda, el PER estimado para 2020 así como el Flujo de Caja Libre descontado a un interés que lo hacemos depender de la tasa de crecimiento esperado para la compañía.

Por comentar algunas de las principales posiciones:

Talgo . Nuestro sistema de valoración interno le asigna un precio objetivo de 6,08 Euros vs 5,14 Euros a los que cotiza, por lo que le damos un recorrido al alza del +18,19 %.

Destacar que la compañía tiene una cartera de pedidos muy amplia (3.600 millones de euros) y que ha tomado la decisión estratégica de competir con Renfe en la gestión privada del AVE lo que será una nueva palanca de creación de valor para el accionista.

Faes Farma: Ha mejorado su Ebitda en un 35 % en el primer semestre y un 25 % su Beneficio Neto, superando las previsiones. La estrategia del grupo pasa ahora por reforzar su posición en América Latina y África.

Sigue apostando por la internacionalización en su negocio de Salud y Nutrición Animal con inversiones en plantas de producción con el fin de consolidar su liderazgo.

A esto se suma inversiones por cerca de 100 millones de euros en adquisiciones inorgánicas y otros 59 millones adicionales en inversiones orgánicas para el desarrollo de su plan estratégico.

Sacyr. Pensamos que su precio objetivo es 3,05 euros, lo que le da un recorrido al alza de +30 %. Cotiza con un PER

2020 de 6,06 veces y una rentabilidad por dividendo del 4,09 %, lo cual nos parece muy atractivo.

La Compañía tiene una Deuda de 4.500 millones de euros pero hay que tener en cuenta que gran parte de esta deuda corresponde a Project Finance, sin recurso con la matriz.

La deuda con recurso suma unos 1.000 millones de euros, lo que se compensa ampliamente con su participación del 7,6 % en Repsol.

Sacyr tiene el objetivo de centrarse en los negocios concesional y mantener una estricta disciplina financiera.

Su plan estratégico está dando buenos resultados y aumentan los ingresos y los beneficios. Su actividad internacional es el 73% de su negocio.

Unicaja Banco. Cotiza a unos ratios muy atractivos PER 2019 de 5,4 veces y una rentabilidad por dividendo del 7,05 %. Cotiza al 30 % de su valor en libros.

Situamos su precio objetivo en 2,16 euros.

El Grupo Unicaja Banco obtuvo un beneficio neto de 116 millones de euros al cierre del primer semestre de 2019, lo que supone un aumento del 11,4% respecto al mismo período del ejercicio 2018.

Pensamos que este banco podría participar en alguna operación de consolidación bancaria en los próximos años.

La cartera cuenta con un 1,40% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 98,60%. La renta fija asciende a 1,40%.

La cartera está invertida al 100,00% 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 13,79% 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 9,77%.

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 deterioro de los indicadores de confianza empresarial en Estados Unidos y en Europa augura una desaceleración adicional de la economía mundial.

Los países con una mayor actividad manufacturera (Alemania por ejemplo) pueden caer en una leve recesión técnica con contagio moderado al empleo, consumo y servicios.

Los bancos centrales vuelven a jugar un papel determinante para prolongar el ciclo pero las medidas que puedan tomar deben de ir apoyadas por medidas expansivas de los gobiernos como la rebaja de impuestos y el aumento en el gasto en infraestructuras.

La ralentización económica se va a traducir en un estancamiento temporal de los beneficios empresariales, lo que hace que las bolsas sean vulnerables y pueden corregir a corto plazo.

Dada la gran liquidez que existe en los mercados se espera que estos retrocesos no sean muy profundos ni prolongados.

Desaconsejamos deshacer de forma drástica la cartera de acciones y crédito por la ausencia de graves desequilibrios macro económicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	26	3,28	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	31	4,02	35	6,25
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	13	1,72	15	2,64
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	58	7,39	24	4,31
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	22	2,83	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	21	2,67	25	4,53
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	41	5,20	34	6,16
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	35	4,45	23	4,10
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	32	4,11	33	5,97
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR SA	EUR	16	2,03	19	3,39
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	32	4,15	26	4,61
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	24	3,01	26	4,73
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	59	7,49	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	36	4,62	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE C	EUR	37	4,69	35	6,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	49	6,24	33	5,91
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	21	2,74	25	4,43
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	35	4,44	35	6,17
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	23	2,88	23	4,03
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	39	5,02	24	4,26
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	50	6,44	23	4,07
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	53	6,76	25	4,38
ES0184696104 - ACCIONES IMA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	18	2,30	19	3,37
ES06670509F6 - DERECHOS JACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	1	0,25
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,21
ES06828709F3 - DERECHOS SACYR SA	EUR	0	0,00	1	0,11
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	0	0,00	6	1,03
TOTAL RV COTIZADA		770	98,48	510	91,18
TOTAL RENTA VARIABLE		770	98,48	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		770	98,48	510	91,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		770	98,48	510	91,18

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 I / FLEXIGLOBAL MODERATE
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (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 (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). No obstante, respecto a la inversión directa en renta fija, se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia a través de la inversión en otras IIC (inferior a BBB-). La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,11	0,31	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	1.863	2.090	1.165	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	3,27	1,51	0,69	1,04	-6,29	-7,98			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	05-08-2019	-1,19	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	26-08-2019	0,72	26-08-2019		

(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	4,48	4,91	4,27	4,07	4,36	3,27			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	2,81	3,22	2,60	2,74	2,74			

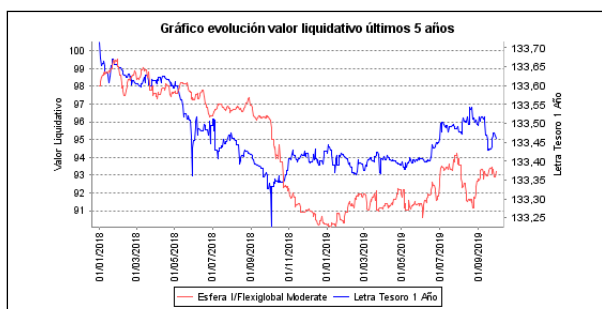
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

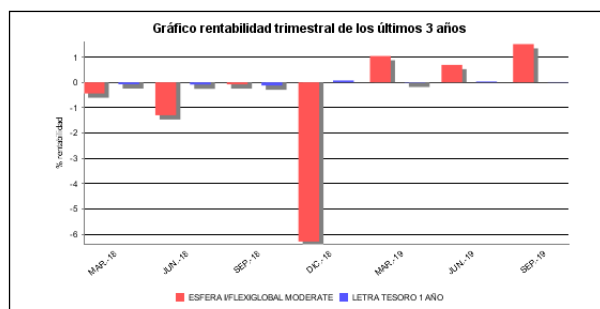
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	1,00	0,40	0,40	0,36	1,63	0,68		

(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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.723	92,49	1.673	83,82
* Cartera interior	370	19,86	374	18,74
* Cartera exterior	1.353	72,62	1.298	65,03
* 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)	103	5,53	412	20,64
(+/-) RESTO	37	1,99	-88	-4,41
TOTAL PATRIMONIO	1.863	100,00 %	1.996	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)	1.996	2.301	2.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,60	-14,14	-13,94	48,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	0,71	3,34	98,79
(+) Rendimientos de gestión	2,13	1,09	4,54	65,07
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	-48,21
+ Dividendos	0,14	0,18	0,35	-33,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-85,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	-0,33	0,97	-343,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,58	-0,26	-150,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,35	0,68	3,45	67,04
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,00	-132,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,43	-1,38	-4,30
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	14,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	14,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,11	14,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,05	-6.835,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,14	15,14
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,18	-58,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,05	0,06	-110,81
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,12	-3.335,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.863	1.996	1.863	

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

3. Inversiones financieras

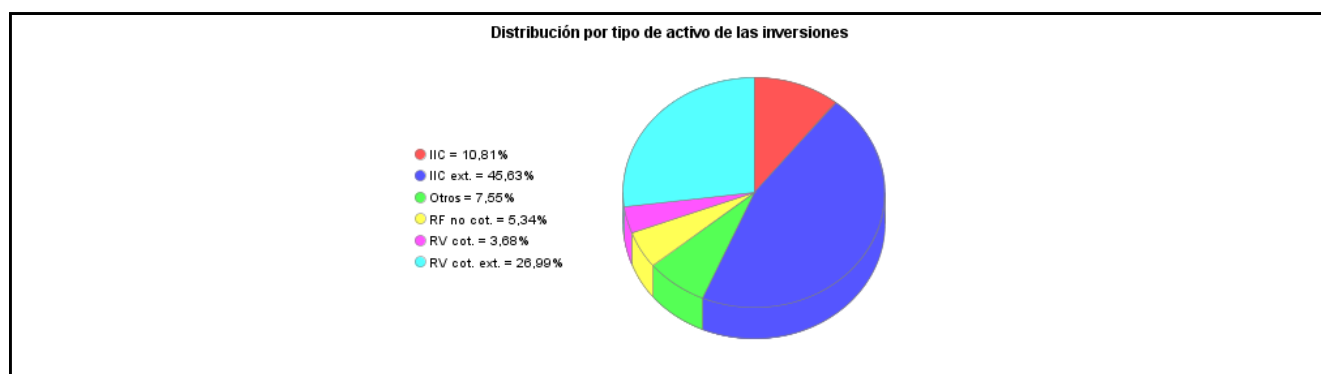
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	5,34	100	4,99
TOTAL RENTA FIJA	100	5,34	100	4,99
TOTAL RV COTIZADA	69	3,68	74	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE	69	3,68	74	3,72
TOTAL IIC	201	10,81	200	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	370	19,83	374	18,75
TOTAL RV COTIZADA	503	26,99	372	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE	503	26,99	372	18,61
TOTAL IIC	850	45,63	927	46,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.353	72,62	1.298	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.723	92,45	1.672	83,78

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	143	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	137	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	140	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	178	Inversión
Total subyacente renta variable		597	
INVESCO GLOBAL INCOM	OTRAS INVESCO GLOBAL INCOM	138	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	146	Inversión
AXA WORLD FUNDS - GL	OTRAS AXA WORLD FUNDS - GL	157	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BL - GLOBAL FLEXIBLE	OTRAS BL - GLOBAL FLEXIBLE	149	Inversión
ACACIA RENTA DINAMIC	PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMIC	201	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	160	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	13	Inversión
INVESCO CONTINENTAL	FONDOS INVESCO CONTINENTAL	31	Inversión
DWS CONCEPT DJE ALPH	OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	57	Inversión
Total otros subyacentes		1052	
TOTAL OBLIGACIONES		1648	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 27,68% de participación 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: 0,0604%	(G) Se han percibido ingresos por Corretajes:
---	---

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.

La cartera se cubrió con derivados un par de días antes de la reunión de la Fed a finales de julio esperando, como así fue, un incremento de la volatilidad en los mercados de cara a la época estival, y el mayor trabajo que se ha hecho durante este trimestre ha sido con esas coberturas para intentar reducir la volatilidad de la cartera.

Adicionalmente se ha reducido ligeramente la cartera de fondos y aumentado la de acciones para tener mayor margen de maniobra en caso de necesitar cubrir riesgos con derivados, ya que los fondos de inversión consumen compromiso y las acciones no.

Se ha producido una reducción de la tesorería en el compartimento con motivo de algunos reembolsos que no se ha restituido con ventas de posiciones en cartera al disponer de la herramienta de los derivados para cubrir los riesgos coyunturales del mercado.

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 6,67% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,51% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 1,00% 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 93,1783 a lo largo del período frente a 91,7957 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 1,51%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han comprado acciones de Microsoft, Cisco, Amazon, Visa, Kimberly Clark y Santander.

Se han vendido las acciones de Viscofan por falta de visibilidad y reducido exposición en el fondo Fundsmith Equity Fund Feeder T Eur Acc, para dotar de mayor flexibilidad al compartimento en caso de necesitar realizar coberturas.

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.

En el compartimento se han utilizado los derivados tanto para la cobertura de las posiciones en renta variable como para inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 5,04% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 60,84%.

La renta fija asciende a 39,16 %.

La cartera está invertida al 61,97% en euros.

La cartera está invertida al 43,39 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 73,14%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 55,64%.

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 4,91% 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 3,22%.

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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al cierre del 3er trimestre el compartimento mantiene una visión positiva sobre la evolución de los mercados financieros de cara a final de año,

si bien los riesgos a una desaceleración sincronizada mundial que puedan desembocar en una recesión en las principales economías del mundo sobrevuela en los mercados y hace que el compartimento pueda activar de nuevo y en cualquier momento las coberturas necesarias para reducir el riesgo de mercado con el fin de proteger el patrimonio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1937063987 - PAGARÉS ACCIONA SA 0,450 2020-01-15	EUR	100	5,34	100	4,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	5,34	100	4,99
TOTAL RENTA FIJA		100	5,34	100	4,99
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	16	0,87	17	0,85
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	19	1,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	34	1,81	38	1,90
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	0	0,00	19	0,97
TOTAL RV COTIZADA		69	3,68	74	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE		69	3,68	74	3,72
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMIC	EUR	201	10,81	200	10,04
TOTAL IIC		201	10,81	200	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		370	19,83	374	18,75
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	45	2,40	38	1,90
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	16	0,85	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	14	0,73	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	35	1,88	31	1,57
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	43	2,31	44	2,21
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	42	2,23	43	2,15
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	39	2,10	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	23	1,24	22	1,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	19	1,03	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	29	1,57	29	1,46
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	46	2,45	39	1,93
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	36	1,93	34	1,68
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	35	1,89	30	1,52
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	30	1,59	26	1,31
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	33	1,77	35	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	19	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		503	26,99	372	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE		503	26,99	372	18,61
LU0087412390 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	57	3,06	55	2,78
LU0243957239 - FONDOS INVESCO CONTINENTAL	EUR	31	1,65	30	1,51
LU0379366346 - OTRAS BL - GLOBAL FLEXIBLE	EUR	149	8,01	143	7,18
LU0465917473 - OTRAS AXA WORLD FUNDS - GL	EUR	157	8,41	156	7,84
LU0599946893 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	13	0,68	12	0,62
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	160	8,57	254	12,74
LU0979392502 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	146	7,84	139	6,96
LU1701679026 - OTRAS INVESCO GLOBAL INCOM	EUR	138	7,41	136	6,79
TOTAL IIC		850	45,63	927	46,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.353	72,62	1.298	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.723	92,45	1.672	83,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, 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. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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 operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,30	1,51	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	1.322	819	416	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	8,21	-6,97	-4,79	22,17	-21,16	-23,92			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,90	09-09-2019	-4,34	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,26	25-09-2019	4,37	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	25,48	19,67	21,57	24,40	33,65	22,62			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,66	17,88	17,12	16,27	17,31	17,31			

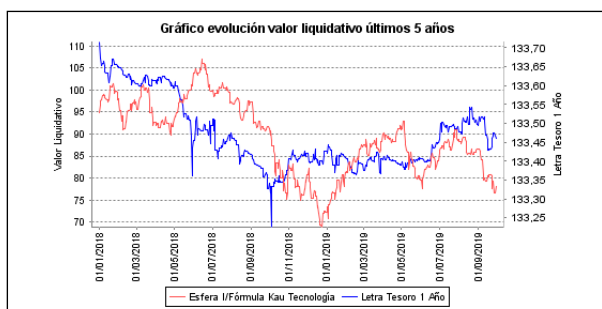
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

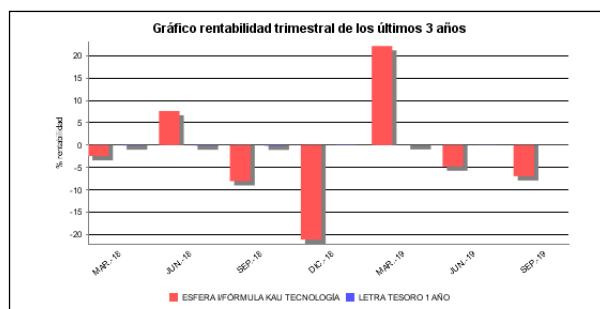
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,42	0,43	0,43	0,31	1,65	1,45		

(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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.185	89,64	1.540	100,65
* Cartera interior	0	0,00	312	20,39
* Cartera exterior	1.185	89,64	1.228	80,26
* 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)	124	9,38	256	16,73
(+/-) RESTO	13	0,98	-266	-17,39
TOTAL PATRIMONIO	1.322	100,00 %	1.530	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)	1.530	1.035	819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,20	50,53	40,40	-121,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,64	-4,57	3,60	87,64
(+) Rendimientos de gestión	-6,27	-4,23	4,68	92,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	77,87
+ Dividendos	0,01	0,09	0,12	-83,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	160,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,49	-3,06	6,73	-133,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	-1,21	-2,16	10,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,00	-263,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,33	21,04
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-1,01	-32,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-32,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,18	-14,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	59,33
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,04	-0,06	112,94
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,25	-94,04
+ 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	0,03	0,25	-94,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.322	1.530	1.322	

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	312	20,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	312	20,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	312	20,40
TOTAL RV COTIZADA	1.185	89,62	1.228	80,33
TOTAL RENTA VARIABLE	1.185	89,62	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.185	89,62	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.185	89,62	1.540	100,73

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	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	285	Inversión
Total subyacente renta variable		285	
TOTAL OBLIGACIONES		285	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,3255%

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.

Tras un trimestre muy movido debido a las tensiones de la Guerra Comercial, finaliza con un mes de septiembre con una caída en el compartimento debida a una gran corrección en el sector tecnológico que abarca las compañías de computación en la nube o “Cloud”.

Empresas de gran crecimiento y calidad como Alteryx, Trade Desk, Okta, Paycom, entre otras, cayeron al unísono entre el 6 y 9 de septiembre entre un 10-15% en sólo un día,

acumulando una caída de más del 25-30% durante el mes de septiembre. Tras eso, y con el fin de intentar mitigar la volatilidad tan elevada, el comité asesor ha decidido reducir la exposición a este sector, al igual que a tecnológicas chinas, aumentando en blue chips americanas.

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 13,57% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,97% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,42% 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 78,1483 a lo largo del período frente a 84,0002 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 -5,37%,

mientras que la del compartimento ha sido -6,97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han aumentado las posiciones de Microsoft, Amazon, Facebook y Alphabet.

Por otro lado, se redujeron posiciones en iQiyi, MOMO, Okta, Alteryx y The Trade Desk.

Consideramos que las posiciones del sector de compañías de computación en la nube están infraponderadas y nos sirve para reducir la volatilidad.

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.

Se emplearon futuros E-mini del Nasdaq 100, principalmente para cubrir parcial o totalmente el fondo durante el mes de agosto.

Podrán utilizarse futuros nuevamente en la cartera sobre un 20-30% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4,47% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 92,21%. La renta fija asciende a 7,79%.

La cartera está invertida al 4,97% 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: 51,71%.

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 19,67% 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 19,66%.

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.

Seguimos en manos de Donald Trump en el corto-medio plazo, por lo que las perspectivas de mercado durante el próximo trimestre dependen de lo que acuerde en su tratado con China, y del uso que le da a Twitter.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL[-0,45](2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000121O6 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL[-0,45](2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000126C0 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL[-0,45](2019-07-01	EUR	0	0,00	17	1,10
ES00000122T3 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL[-0,45](2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000128B8 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL[-0,45](2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	312	20,40
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	312	20,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	312	20,40
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	55	4,16	33	2,17
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	18	1,21
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	29	2,18	37	2,41
KYG851581069 - ACCIONES STONECO LTD	USD	0	0,00	38	2,47
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	20	1,53	37	2,40
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	0	0,00	32	2,06
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	41	3,07	36	2,37
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	38	2,84	37	2,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	62	4,66	38	2,49
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	54	4,10	49	3,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	88	6,63	33	2,18
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	67	5,05	0	0,00
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	0	0,00	50	3,30
US0900401060 - ADR BILIBILI INC	USD	0	0,00	30	1,96
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	27	2,04	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	15	1,15	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	16	1,20	0	0,00
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	36	2,72	42	2,74
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	65	4,94	36	2,33
US44852D1081 - ADR HUYA INC	USD	0	0,00	38	2,49
US4581401001 - ACCIONES JINTUIT CORP	USD	19	1,43	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES JINTUIT INC	USD	20	1,48	0	0,00
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	0	0,00	51	3,32
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	42	3,20	0	0,00
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	36	2,73	24	1,55
US58513U1016 - ACCIONES MEET GROUP INC/THE	USD	0	0,00	36	2,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	83	6,27	24	1,54
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	20	1,49	0	0,00
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	28	2,15	53	3,48
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	33	2,51	0	0,00
US64115A4022 - ACCIONES NETSOL TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	38	2,51
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	16	1,21	0	0,00
US67929S1054 - ACCIONES OKTA INC	USD	27	2,05	28	1,85
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	29	2,18	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	19	1,44	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES ROKU INC	USD	0	0,00	26	1,72
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	20	1,55	37	2,40
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	36	2,37
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	0	0,00	28	1,81
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	32	2,09
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	13	1,00	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	24	1,79	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	41	3,12	46	3,01
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	30	2,29	34	2,20
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	28	2,12	37	2,42
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	44	3,34	0	0,00
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	0	0,00	49	3,21
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	0	0,00	33	2,13
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	0	0,00	34	2,20
TOTAL RV COTIZADA		1.185	89,62	1.228	80,33
TOTAL RENTA VARIABLE		1.185	89,62	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.185	89,62	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.185	89,62	1.540	100,73

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 I / GESTION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index (Código Bloomberg: MXWO Index). Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Se invertirá preferentemente en emisores/mercados europeos (excepto España), norteamericanos y de países emergentes. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	9,83	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	0	216	408	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	6,39	-0,92	0,42	6,93	-22,52	-14,18			
Rentabilidad índice referencia	7,47	0,08	3,35	11,88	-13,74	-10,44			
Correlación	67,57	67,57	74,90	80,53	82,45	82,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	06-08-2019	-3,33	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-07-2019	3,82	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,47	1,36	2,29	17,47	29,83	20,60			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
MSCI WORLD INDEX	10,70	11,35	9,72	10,94	17,25	12,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,06	0,05	1,53	8,12	15,89	15,89			

(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.

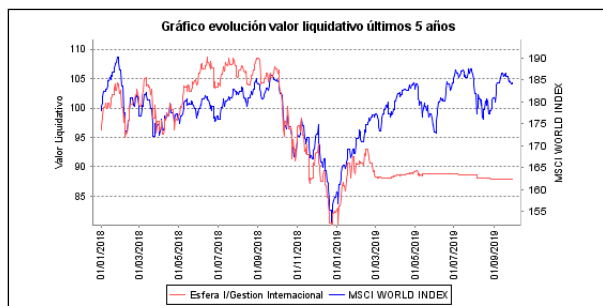
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,70	0,00	0,02	0,96	0,28	2,04	1,18		

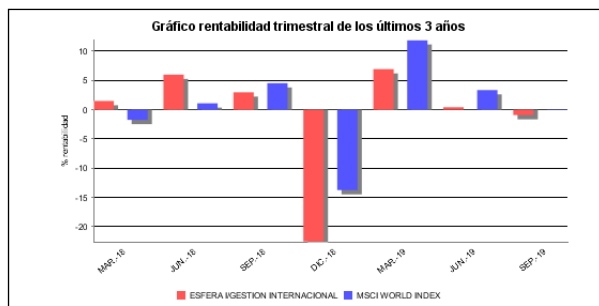
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		0	
* Cartera interior	0		0	
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1		1	
(+/-) RESTO	0		0	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	15	216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-203,60	-593,22	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,93	0,18	48,86	-127,28
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,95	51,20	-100,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,95	0,26	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	50,79	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	1,41	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-1,26	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-3,28	-95,09
- Comisión de gestión	0,00	0,00	-0,92	0,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,02	-0,07	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-1,66	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,58	94,70
(+) Ingresos	-0,69	-0,52	0,94	-93,02
+ 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	-0,69	-0,52	0,94	93,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	0	0	

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

3. Inversiones financieras

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

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 65,00% y un 22,12% 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: 0,000%

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.

La falta de capital nos mantiene desinvertidos durante todo el periodo.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 0,08% siendo la del compartimento de un -0,92%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 0,92% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,92% y ha soportado unos gastos de 0% 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 87,9160 a lo largo del período frente a 88,7338 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 -0,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La falta de capital nos mantiene desinvertidos durante todo el periodo.

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.

No se ha realizado operativa de derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 157,47% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 0%.

La renta fija asciende a 100,00 %.

La cartera está invertida al 100,00% 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 1,36% 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 14,06%.

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.

Mientras no tengamos capital seguiremos desinvertidos

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercadomonetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivopredeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro. La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados. 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.

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	1,17	0,92	1,98	7,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	1.324	1.586	1.399	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	-2,87	-6,97	2,88	1,49	-8,22	-6,95			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,32	23-08-2019	-4,32	23-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	21-08-2019	1,75	14-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,03	12,11	11,75	5,44	12,82	16,94			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,15	4,30	6,98	3,90	10,16	10,16			

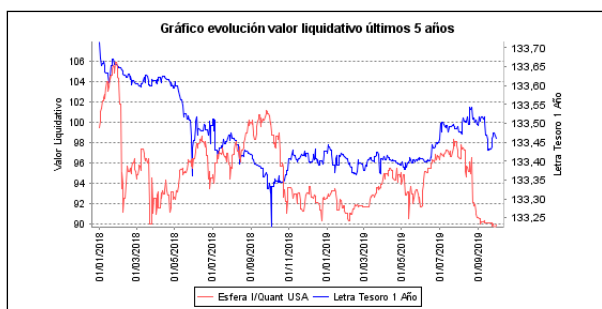
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

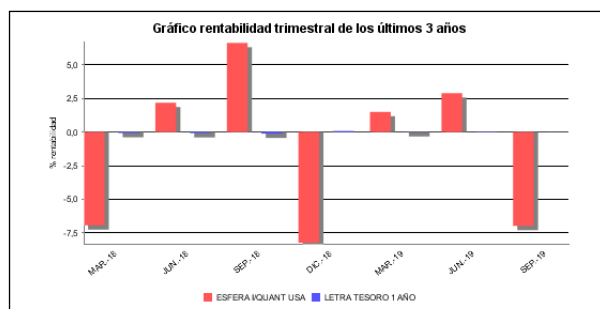
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,58	0,56	0,57	0,60	2,23	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.068	80,66	1.259	81,97
* Cartera interior	1.068	80,66	1.259	81,97
* 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)	228	17,22	275	17,90
(+/-) RESTO	29	2,19	2	0,13
TOTAL PATRIMONIO	1.324	100,00 %	1.536	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)	1.536	1.524	1.586	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,94	-2,09	-15,31	-251,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,10	2,86	-2,23	-329,58
(+) Rendimientos de gestión	-6,55	3,47	-0,48	-274,21
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	39,46
+ Dividendos	0,05	0,05	0,10	-9,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-3,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	-2,46	-2,72	91,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,33	5,94	2,09	-198,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,05	0,06	24,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,64	-1,87	-16,57
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-1,46	6,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,17	-7,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	-0,17	95,66
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,12	8,54
+ 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	0,12	8,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.324	1.536	1.324	

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

3. Inversiones financieras

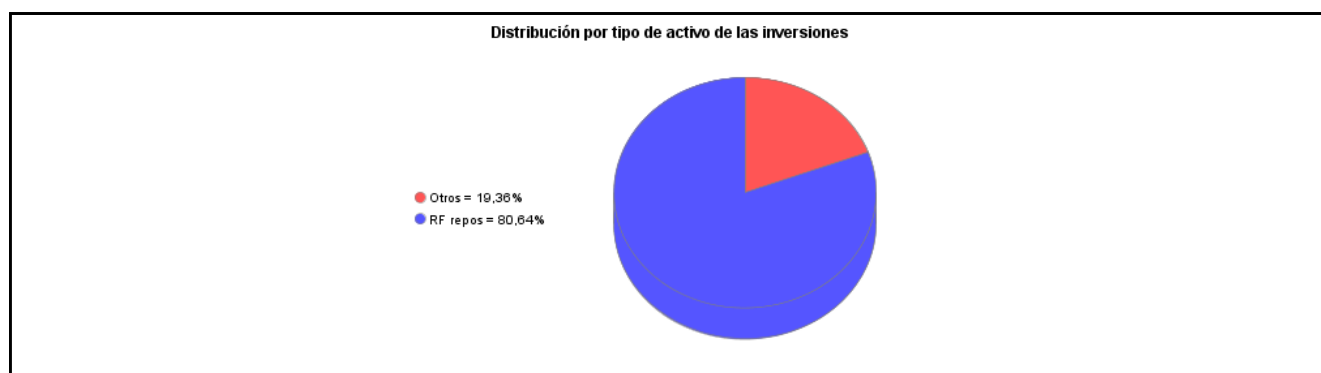
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.068	80,64	1.259	82,00
TOTAL RENTA FIJA	1.068	80,64	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.068	80,64	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.068	80,64	1.259	82,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	547	Inversión
Total subyacente renta variable		547	
TOTAL OBLIGACIONES		547	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.963.000 euros con unos gastos de 254,52 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: 0,1585%

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.

Durante el tercer trimestre detectamos que las acciones tipo "momentum" estaban funcionando mal, por lo que decidimos centrarnos más en el seguimiento del SP500 y de bonos americanos de largo plazo (T-Bond).

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 13,76% y el número de participes ha disminuido en 6.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,97% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,58% 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 89,8796 a lo largo del período frente a 96,6151 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 -6,97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al inicio del trimestre continuamos con las mismas estrategias de acciones que terminamos el anterior, pero dada la mala evolución de las mismas decidimos abandonar estas estrategias hasta que vuelvan a su comportamiento habitual.

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 1.963.000€ durante el trimestre.

La operativa en derivados tiene como objetivo tanto la inversión como la cobertura mediante el aprovechamiento de las ondas al alza del SP500 y T-Bond mediante sus futuros correspondientes y la cobertura de la divisa mediante el futuro del EURUSD.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 16,97% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 29,67%.

La renta fija asciende a 70,33 %.

La cartera está invertida al 70,20% 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: 30,75%.

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 12,11% 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 7,15%.

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 el mercado se encuentra en un momento delicado. El precio del SP500 está al mismo nivel que hace un año y el desenlace de este lateral no sabemos qué dirección tomará.

Mientras llega este desenlace iremos manteniendo una operativa tranquila, segura, sin nada de apalancamiento y alternando entre renta variable y fija, según marque la estrategia.

Si se reanuda la senda alcista, reaccionaremos aumentando la ponderación y si acaba cambiando la tendencia extremaremos la prudencia y aplicaremos estrategias para mercados bajistas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
ES00000121O6 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	178	13,44	238	15,52
ES00000126C0 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	178	13,44	68	4,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	178	13,44	238	15,52
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	178	13,44	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
ES00000128X2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	178	13,44	238	15,52
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	178	13,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.068	80,64	1.259	82,00
TOTAL RENTA FIJA		1.068	80,64	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.068	80,64	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.068	80,64	1.259	82,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, 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. 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. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. 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.

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	27.670	10.216		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	13,92	2,87	2,19	8,37	-2,82	0,00			
Rentabilidad índice referencia	1,79	0,22	0,67	4,65	-4,78	0,00			
Correlación	39,80	39,80	29,26	25,52	20,73	20,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	08-08-2019	1,14	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	6,50	6,50	5,28	5,82	7,93	5,93			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
INDICE REFERENCIA BAELO	5,25	5,98	4,49	5,17	6,93	5,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,84	3,31	2,97	3,96	3,96			

(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.

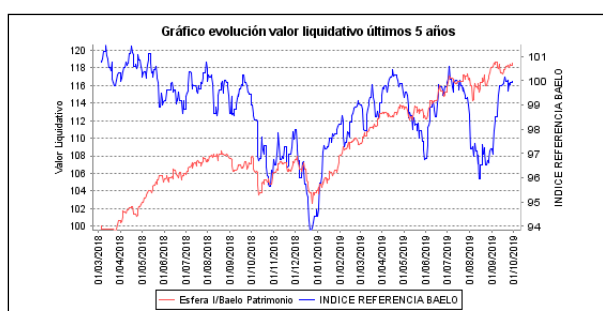
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,18	0,16	0,20	0,17	0,65	0,00		

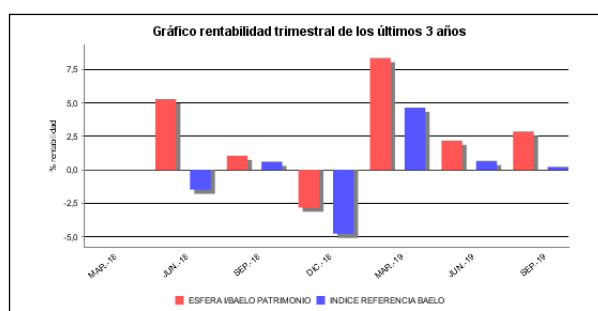
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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	26.417	95,47	20.578	95,18
* Cartera interior	481	1,74	449	2,08
* Cartera exterior	25.919	93,67	20.119	93,06
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,06	9	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.292	4,67	1.065	4,93
(+/-) RESTO	-39	-0,14	-24	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	27.670	100,00 %	21.619	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)	21.619	16.331	10.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,45	25,77	80,14	10,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,79	2,33	11,54	59,03
(+) Rendimientos de gestión	3,04	2,60	12,32	54,29
+ Intereses	0,03	0,03	0,08	26,23
+ Dividendos	0,36	0,69	1,39	-31,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,55	1,50	-11,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,28	1,34	9,36	125,34
± 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	12,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-117,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,79	15,04
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,44	-33,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-34,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-18,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-100,55
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,27	29,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	25,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	25,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.670	21.619	27.670	

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

3. Inversiones financieras

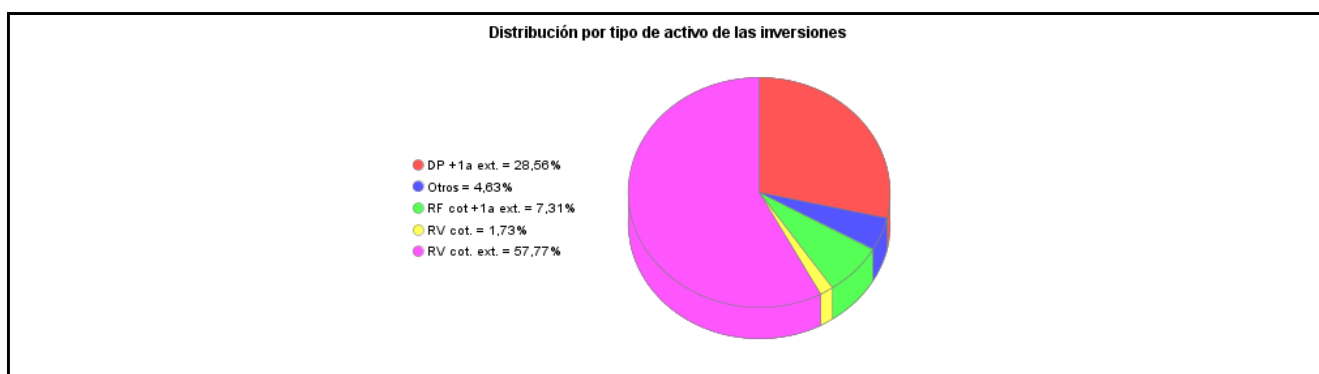
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	481	1,73	449	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE	481	1,73	449	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	481	1,73	449	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.925	35,87	7.697	35,59
TOTAL RENTA FIJA	9.925	35,87	7.697	35,59
TOTAL RV COTIZADA	15.995	57,77	12.422	57,46
TOTAL RENTA VARIABLE	15.995	57,77	12.422	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.919	93,64	20.119	93,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.401	95,37	20.569	95,13

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

J| Otros hechos relevantes.

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o
depositario de IIC Reducción de la comisión de gestión del compartimento ESFERA I / BAELO PATRIMONIO Número de
registro: 281418

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0165%

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.

Se han mantenido las ponderaciones de la cartera del trimestre anterior.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue un índice compuesto por un 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index y un 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, obteniendo una rentabilidad de 0,22% siendo la del compartimento de 2,87%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 27,99% y el número de partícipes ha disminuido en 342. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,87% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01 %, y ha soportado unos gastos de 0,18% 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 118,5592 a lo largo del período frente a 115,2570 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 compartimento ha sido 2,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha habido ninguna inversión significativa 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.

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

No se ha realizado operativa de derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4,67% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 59,46%.

La renta fija asciende a 40,54%.

La cartera está invertida al 60,87% 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 6,50% 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 4,46%.

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.

No se realiza gestión activa por previsiones de mercado.

La actuación se adapta a reequilibrar el asset allocation de la estrategia planeada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	70	0,25	74	0,34
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	50	0,18	49	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	322	1,16	300	1,39
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	40	0,14	26	0,12
TOTAL RV COTIZADA		481	1,73	449	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE		481	1,73	449	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		481	1,73	449	2,08
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.660	6,00	875	4,05
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	1.272	4,60	1.266	5,85
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	631	2,28	624	2,88
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.074	3,88	1.059	4,90
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	1.101	3,98	865	4,00
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.081	3,91	1.058	4,89
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	1.083	3,91	634	2,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.902	28,56	6.380	29,50
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	410	1,48	309	1,43
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	608	2,20	304	1,41
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 0,250 2021-01-17	EUR	603	2,18	403	1,86
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,111 2021-07-21	EUR	401	1,45	301	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.023	7,31	1.317	6,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.925	35,87	7.697	35,59
TOTAL RENTA FIJA		9.925	35,87	7.697	35,59
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	217	0,78	189	0,88
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	188	0,68	131	0,61
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	192	0,69	128	0,59
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	200	0,72	179	0,83
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	234	0,84	148	0,69
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	588	2,12	353	1,63
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	831	3,00	672	3,11
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	76	0,27	84	0,39
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	155	0,56	122	0,57
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	358	1,29	401	1,85
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	182	0,66	123	0,57
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	254	0,92	229	1,06
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	205	0,74	174	0,80
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	206	0,74	152	0,70
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	142	0,51	134	0,62
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	664	2,40	333	1,54
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	326	1,18	318	1,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	213	0,77	190	0,88
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	137	0,50	127	0,59
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	678	2,45	460	2,13
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	204	0,74	162	0,75
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	362	1,31	201	0,93
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	68	0,24	55	0,25
GB0082QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	104	0,38	131	0,61
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	345	1,59
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	629	2,27	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	50	0,18	48	0,22
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	316	1,14	256	1,18
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	244	0,88	0	0,00
US03755L1044 - ACCIONES APERGY CORP	USD	0	0,00	1	0,00
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	120	0,43	116	0,54
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	356	1,29	290	1,34
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	84	0,30	88	0,41
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	57	0,20	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	444	1,60	398	1,84
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	210	0,76	139	0,64
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	289	1,04	208	0,96
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	31	0,11	30	0,14
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	140	0,51	134	0,62
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	93	0,34	84	0,39
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	72	0,26	64	0,29
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	185	0,67	145	0,67
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	991	3,58	789	3,65
US486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	258	0,93	227	1,05
US6067832070 - ADR MITSUBISHI ESTATE CO	USD	0	0,00	167	0,77
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	222	0,80	216	1,00
US6546241059 - ADR INTT	USD	378	1,37	330	1,53
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	577	2,08	581	2,69
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	224	0,81	212	0,98
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	93	0,34	84	0,39
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	570	2,06	482	2,23
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	397	1,44	286	1,32
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	221	0,80	191	0,88
US80105N1054 - ADR SANOFI	USD	72	0,26	64	0,30
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	521	1,88	341	1,58
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	41	0,15	39	0,18
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	605	2,19	404	1,87
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	319	1,15	323	1,49
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	134	0,49	0	0,00
US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP	USD	269	0,97	145	0,67
TOTAL RV COTIZADA		15.995	57,77	12.422	57,46
TOTAL RENTA VARIABLE		15.995	57,77	12.422	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.919	93,64	20.119	93,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.401	95,37	20.569	95,13

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 I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 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%. Tanto en la inversión directa como indirecta, 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. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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.

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	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.745	899		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	10,69	0,45	4,86	5,08	-11,31	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	14-08-2019	-3,37	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	26-08-2019	1,56	11-03-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,40	11,60	7,14	8,40	9,20	6,80			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,97	7,12	4,53	5,84	5,65	5,65			

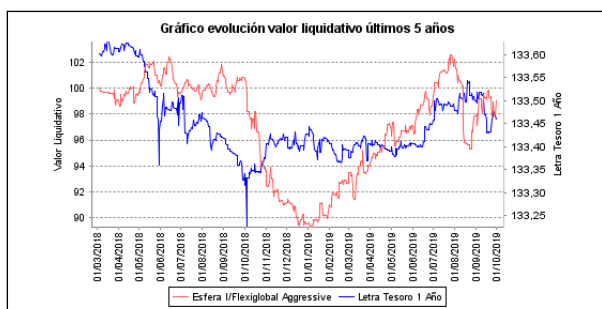
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

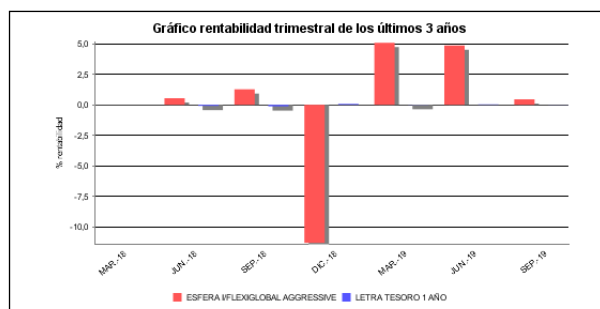
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,77	0,44	0,46	0,51	1,81	0,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.377	78,91	967	83,08
* Cartera interior	318	18,22	335	28,78
* Cartera exterior	1.060	60,74	632	54,30
* 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)	333	19,08	197	16,92
(+/-) RESTO	34	1,95	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.745	100,00 %	1.164	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)	1.164	951	899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,40	17,48	64,01	238,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,25	4,43	8,02	-90,53
(+) Rendimientos de gestión	0,78	4,91	9,50	-74,25
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-50,37
+ Dividendos	0,04	0,18	0,20	-64,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	122,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	1,04	2,38	-79,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	2,28	3,14	-110,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,73	1,43	3,69	-17,22
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,10	-285,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,51	-1,58	65,39
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-63,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-64,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,22	-7,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,09	-4.792,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,19	15,11
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,10	-89,49
+ 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	0,03	0,10	-99,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.745	1.164	1.745	

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

3. Inversiones financieras

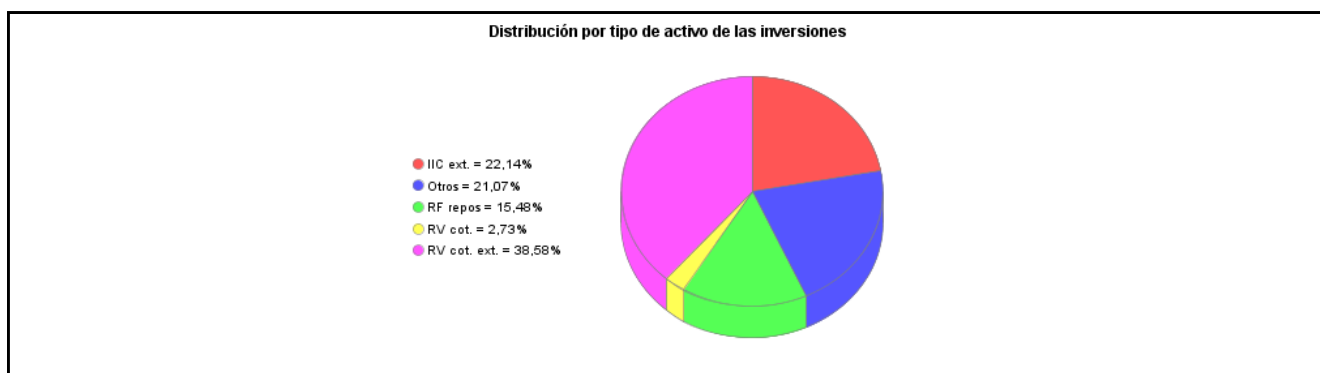
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	270	15,48	283	24,31
TOTAL RENTA FIJA	270	15,48	283	24,31
TOTAL RV COTIZADA	48	2,73	52	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE	48	2,73	52	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	318	18,21	335	28,79
TOTAL RV COTIZADA	673	38,58	257	22,13
TOTAL RENTA VARIABLE	673	38,58	257	22,13
TOTAL IIC	386	22,14	375	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.060	60,72	632	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.377	78,93	967	83,11

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	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	428	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	137	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	140	Inversión
Total subyacente renta variable		704	
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	110	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	144	Inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	109	Inversión
MAGALLANES VALUE INV	OTRAS MAGALLANES VALUE INV	23	Inversión
Total otros subyacentes		386	
TOTAL OBLIGACIONES		1091	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 22,84% 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 1.065.000 euros con unos gastos de 238,75 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1712%	
---	--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

--

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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.

La cartera se cubrió un par de días antes de la reunión de la Fed a finales de julio esperando, como así fue, un incremento de la volatilidad en los mercados de cara a la época estival,

y el mayor trabajo que se ha hecho durante este trimestre ha sido con esas coberturas para intentar reducir la volatilidad de la cartera.

Se han aprovechado las caídas de la bolsa y la entrada de dinero nuevo en la cartera para realizar nuevas compras que han servido para incrementar la cartera de acciones americanas en un 16%.

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 ha aumentado un 49,88% y el número de partícipes ha aumentado en 9.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,45% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,77% 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 99,0291 a lo largo del período frente a 98,5813 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 0,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han comprado acciones de Microsoft, Kimberly Clark, Cisco Systems, Mc Donals, AT&T, Colgate y con una exposición muy baja, apenas un 0,1%, acciones de Beyond Meat.

También se ha aumentado exposición a Alphabet, Facebook, Paypal, Amazon y Netflix, aprovechando las caídas del verano.

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 1.065.000€ durante el trimestre. En el compartimento se han utilizado los derivados, tanto para la cobertura de las posiciones en renta variable como inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 16,94% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 75,02%.

La renta fija asciende a 24,98 %.

La cartera está invertida al 42,74% en euros.

La cartera está invertida al 16,00 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 62,68%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 24,40%.

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 11,60% 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 6,97%.

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.

Al cierre del 3er trimestre el compartimento mantiene una visión positiva sobre la evolución de los mercados financieros de cara a final de año,

si bien los riesgos a una desaceleración sincronizada mundial que puedan desembocar en una recesión en las principales economías del mundo sobrevuela en los mercados y hace que el compartimento pueda activar de nuevo y en cualquier momento las coberturas necesarias para reducir el riesgo de mercado con el fin de proteger el patrimonio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
ES00000121O6 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	45	2,58	54	4,60
ES00000126C0 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	45	2,58	15	1,31
ES00000122T3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	45	2,58	54	4,60
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	45	2,58	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
ES00000128X2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,56 2019-10-01	EUR	45	2,58	54	4,60
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,56 2019-10-01	EUR	45	2,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		270	15,48	283	24,31
TOTAL RENTA FIJA		270	15,48	283	24,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	19	1,08	19	1,67
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	16	0,91	17	1,46
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	13	0,74	16	1,35
TOTAL RV COTIZADA		48	2,73	52	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE		48	2,73	52	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		318	18,21	335	28,79
GB00B209BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	26	1,52	26	2,27
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	31	1,78	32	2,78
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	31	1,79	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	67	3,85	19	1,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	80	4,56	25	2,15
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	21	1,18	17	1,50
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	2	0,09	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	47	2,68	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	19	1,06	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	49	2,81	17	1,46
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	26	1,49	12	1,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	25	1,43	23	2,00
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	28	1,62	25	2,19
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	30	1,69	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	51	2,92	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	52	2,96	19	1,67
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	17	0,96	16	1,39
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	73	4,19	24	2,08
TOTAL RV COTIZADA		673	38,58	257	22,13
TOTAL RENTA VARIABLE		673	38,58	257	22,13
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	109	6,23	106	9,07
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	144	8,27	140	12,05
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	23	1,35	25	2,14
LU1731833056 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	110	6,29	104	8,93
TOTAL IIC		386	22,14	375	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.060	60,72	632	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.377	78,93	967	83,11

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 I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, 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%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, 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). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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.

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	0,85	0,74	2,18	16,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.462	1.325		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	6,73	3,69	-1,55	4,55	-8,16	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	13-08-2019	-1,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,60	14-08-2019	2,60	14-08-2019		

(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	10,57	10,86	9,83	9,37	12,03	8,58			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,68	6,48	6,35	5,54	5,84	5,84			

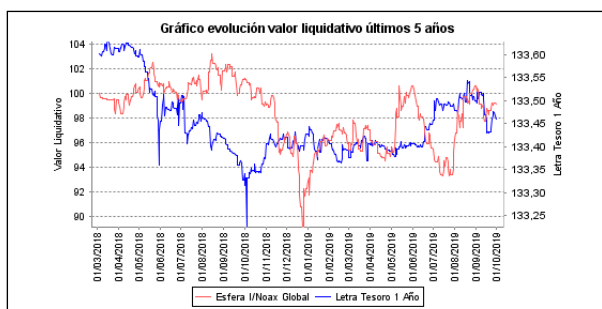
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

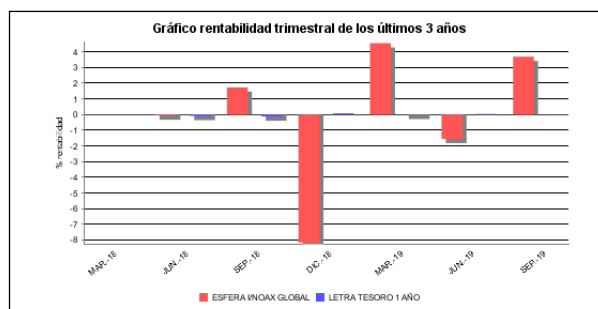
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,39	0,35	0,45	0,45	1,59	0,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.233	84,34	1.199	85,58
* Cartera interior	235	16,07	136	9,71
* Cartera exterior	992	67,85	1.063	75,87
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,41	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137	9,37	103	7,35
(+/-) RESTO	92	6,29	99	7,07
TOTAL PATRIMONIO	1.462	100,00 %	1.401	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)	1.401	1.408	1.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,62	1,01	3,24	-37,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	-1,54	6,46	-339,68
(+) Rendimientos de gestión	4,09	-1,11	7,75	-474,84
+ Intereses	0,23	0,06	0,30	275,52
+ Dividendos	0,11	0,80	1,38	-86,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,38	-0,11	1,29	-1.356,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	2,49	13,02	-65,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-3,74	-8,01	-107,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	-0,56	-0,35	-308,74
± Otros resultados	0,11	-0,05	0,12	-305,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-1,37	0,06
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	-2,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,13	7,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,04	0,00	-103,25
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,20	48,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,08	-82,28
+ 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	0,08	-82,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.462	1.401	1.462	

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

3. Inversiones financieras

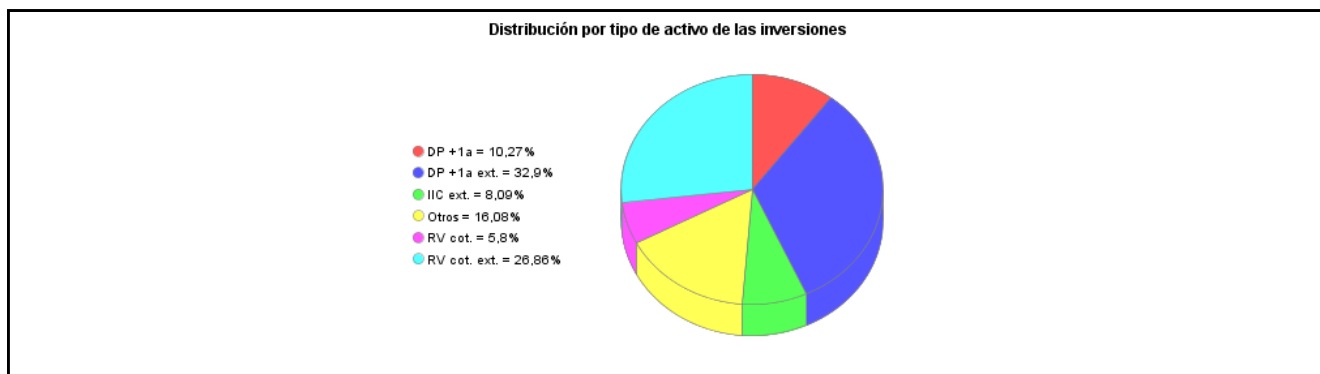
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	150	10,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	150	10,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	85	5,80	136	9,69
TOTAL RENTA VARIABLE	85	5,80	136	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235	16,07	136	9,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481	32,90	354	25,28
TOTAL RENTA FIJA	481	32,90	354	25,28
TOTAL RV COTIZADA	393	26,86	595	42,46
TOTAL RENTA VARIABLE	393	26,86	595	42,46
TOTAL IIC	118	8,09	114	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	992	67,85	1.063	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.227	83,92	1.199	85,60

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	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	356	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	956	Inversión
Total subyacente renta variable		1312	
TOTAL OBLIGACIONES		1312	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 57,72% 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: 0,1151%

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.

Hemos reducido la exposición a renta variable con la compra de bonos de corta duración (vencimientos 2020-2021) y con la venta de futuros sobre índices.

Buscamos una cartera más equilibrada de cara a posibles correcciones en los mercados globales durante los próximos meses.

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 ha aumentado un 4,37% y el número de partícipes ha disminuido en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,69% 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 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,1332 a lo largo del período frente a 95,6066 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 3,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos la compra de acciones de Barrick Gold y de Seadrill con la intención de aumentar nuestra exposición al oro y al petróleo.

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.

Hemos continuado vendiendo futuros con la intención de reducir nuestra exposición a renta variable (tanto europea como americana).

Los futuros, por tanto, se están utilizando como instrumento de cobertura de nuestra cartera de acciones.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 9,88% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 71,13%.

La renta fija asciende a 28,87 %.

La cartera está invertida al 31,60% en euros.

La cartera está invertida al 4,41 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 87,93%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,08%.

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 10,86% 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 6,68%.

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.

Seguimos manteniendo posiciones "cortas" netas en renta variable que iremos modificando a medida que el mercado comience a corregir de manera sustancial.

En todo caso, utilizaremos la volatilidad de los mercados para incrementar o reducir nuestras posiciones en coberturas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,750 2024-10-31	EUR	150	10,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		150	10,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		150	10,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		150	10,27	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	46	3,16	46	3,29
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	39	2,64	47	3,39
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	42	3,01
TOTAL RV COTIZADA		85	5,80	136	9,69
TOTAL RENTA VARIABLE		85	5,80	136	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235	16,07	136	9,69
US912828U816 - RENTA US TREASURY N/B 2,000 2021-12-31	USD	481	32,90	354	25,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		481	32,90	354	25,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		481	32,90	354	25,28
TOTAL RENTA FIJA		481	32,90	354	25,28
BMG7998G1069 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	42	2,90	15	1,04
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	25	1,74	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	55	3,94
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	54	3,70	65	4,63
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	60	4,14	60	4,28
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	50	3,43	47	3,35
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	0	0,00	55	3,92
US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	0	0,00	46	3,29
US09523Q2003 - ACCIONES BLUE APRON HOLDINGS	USD	18	1,23	6	0,45
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	0	0,00	45	3,21
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	21	1,43	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	0	0,00	48	3,46
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	0	0,00	54	3,87
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	60	4,09	50	3,60
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC	USD	35	2,41	0	0,00
US72941B1061 - ACCIONES PLURALSIGHT INC	USD	26	1,79	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	0	0,00	48	3,42
TOTAL RV COTIZADA		393	26,86	595	42,46
TOTAL RENTA VARIABLE		393	26,86	595	42,46
US06746P6218 - FONDOS BARCLAYS BANK PLC	USD	0	0,00	114	8,17
US4642874576 - FONDOS ISHARES 1-3 YEAR TRE	USD	118	8,09	0	0,00
TOTAL IIC		118	8,09	114	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		992	67,85	1.063	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.227	83,92	1.199	85,60

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 I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta. Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de 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 o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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. 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	0,49	0,21	1,00	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.279	951		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,72	-3,57	-2,77	10,63					
Rentabilidad índice referencia	7,50	0,08	3,35	11,88					
Correlación	54,29	54,29	57,69	56,77					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,60	07-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,93	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,97	24,47	11,20	15,27					
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36					
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19					
MSCI WORLD INDEX	10,70	11,35	9,72	10,94					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,28	14,28	10,92	8,69					

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

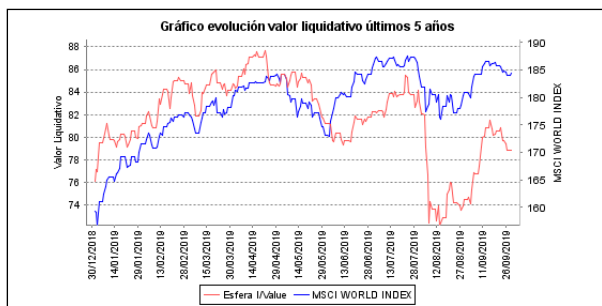
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,28	0,31	0,39	0,62	1,90	0,00		

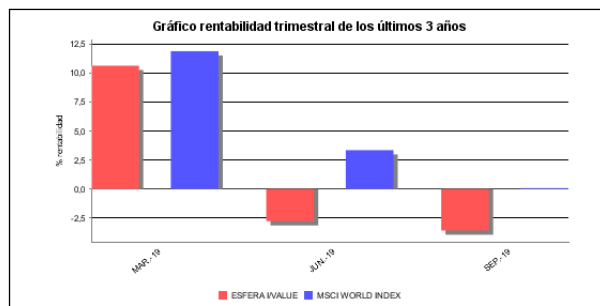
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
Total fondos	147.628	5.273	0,24

*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	1.229	96,09	1.148	91,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.229	96,09	1.148	91,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	4,22	92	7,37
(+/-) RESTO	-4	-0,31	9	0,72
TOTAL PATRIMONIO	1.279	100,00 %	1.249	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)	1.249	1.177	951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,94	8,72	25,63	-30,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,54	-2,81	2,08	28,42
(+) Rendimientos de gestión	-3,28	-2,52	2,91	32,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,67	1,13	-83,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,73	-3,44	6,47	48,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,74	0,29	-4,74	-716,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,04	0,05	-306,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,34	-1,08	-24,67
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,65	6,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,21	25,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,05	-142,75
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,03	-0,10	-182,28
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,25	-99,88
+ 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	0,05	0,25	-99,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.279	1.249	1.279	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.230	96,14	1.148	91,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.230	96,14	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.230	96,14	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.230	96,14	1.148	91,93

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	
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	21	Inversión
Total subyacente renta variable		21	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	452	Inversión
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	190	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		643	
TOTAL OBLIGACIONES		664	

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

	SI	NO
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

J Otros hechos relevantes.	Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción Comisión de Gestión: ESFERA I / VALUE Número de registro: 281797
----------------------------	--

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 21,86% 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: 0,2387%

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.

En el trimestre ha salido de la cartera MTY Food Group debido a que han doblado el nivel de deuda para realizar adquisiciones de mayor tamaño y pensamos que serán menos rentables.

Por ello, no estamos cómodos y preferimos salir. Además, el precio ha subido con lo que se reduce nuestro margen de seguridad.

Fue nuestra principal posición a niveles de 48 dólares canadienses y sale sobre 65.

También hemos vendido nuestra posición del 2% en Boston Omaha, una compañía que nos gusta y de la que salimos con una ligera plusvalía.

Vemos que la generación de beneficios es más lenta de lo esperado y por tanto preferimos reinvertir ese capital en alternativas como Lear o RockRose que ofrecen mayor rentabilidad.

En el periodo ha habido dos incorporaciones a nuestra cartera.

Ha entrado RockRose Energy, una empresa dedicada a tomar participaciones en pozos de petróleo, con caja neta y una directiva con el 30% de las acciones.

La otra entrada en el trimestre ha sido Lear Corporation (sobre 117 dólares por acción).

Compramos la empresa líder del sector de asientos para automóviles, un negocio que debería mantener una generación de caja positiva incluso en la parte baja del ciclo, con un producto poco susceptible a disrupción,

márgenes operativos por encima de la media del sector de automoción, poca deuda y una excelente asignación de capital (una década recomprando acciones al 6% anual).

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 0,08%, siendo la del compartimento de un -3,57%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2,39% y el número de partícipes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,57% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,28% 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 78,8692 a lo largo del período frente a 81,7908 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 -5,37%, mientras que la del compartimento ha sido -3,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Han entrado en cartera RockRose Energy y Lear Corporation, mientras que han salido MTY Food Group y Boston Omaha.

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.

A cierre de trimestre tenemos futuros del EURUSD con objetivo de cubrir nuestra exposición al dólar americano y una call

vendida sobre Apple, hemos vendido una call strike 230 vencimiento diciembre, tenemos las acciones así que si Apple está a vencimiento por encima de 230, daríamos parte de nuestras acciones y nos quedamos con la prima si a vencimiento Apple está por debajo.

La prima es de 9 dólares por acción.d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4,47% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 64,27%.

La renta fija asciende a 35,73%.

La cartera está invertida al 6,33% 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: 16,32%.

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 24,47% 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 14,28%.

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 comportamiento bursátil de nuestras empresas se ha desconectado completamente de su realidad económica.

Nuestras empresas evolucionan según lo previsto, generan los beneficios que estimábamos y nos permiten obtener como propietarios una alta rentabilidad sobre nuestro capital invertido.

El mercado se puede mantener irracional durante mucho tiempo, pero a largo plazo los precios acabarán reflejando la generación de beneficios de nuestras empresas, como es lógico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	118	9,25	111	8,92
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	47	3,71	46	3,68
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	29	2,32
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	53	4,12	58	4,61
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	48	3,79	55	4,43
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	58	4,53	58	4,67
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	60	4,70	56	4,52
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	56	4,37	86	6,88
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	92	7,21	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	54	4,23	54	4,33
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	112	8,79	96	7,68
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	94	7,39	96	7,71
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONAL	GBP	39	3,04	37	2,93
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	64	4,98	60	4,82
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	50	3,92	57	4,57
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	95	7,46	102	8,14
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	54	4,24	37	2,97
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	35	2,73	40	3,21
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	0	0,00	16	1,30
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	49	3,81	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES MMA CAPITAL MANAGEME	USD	50	3,87	53	4,24
TOTAL RV COTIZADA		1.230	96,14	1.148	91,93
TOTAL RENTA VARIABLE		1.230	96,14	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.230	96,14	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.230	96,14	1.148	91,93

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)