

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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 II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.048	94,4412
2018	993	89,4658
2017	1.119	99,2392
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,56	5,56	0,31	-3,38	-0,32	-9,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	18-01-2019	-2,13	18-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,82	04-01-2019	2,82	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,18	11,18	9,57	10,12	8,80	10,03			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	7,96	7,01	6,85	7,96			

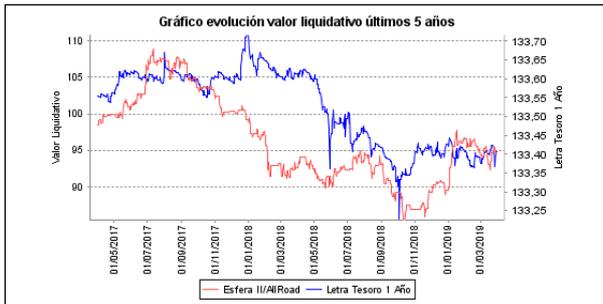
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

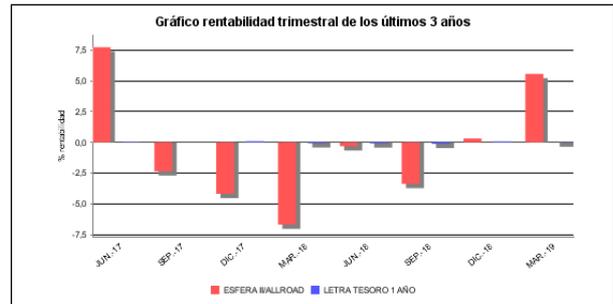
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,59	0,58	0,50	2,10	1,83		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	809	77,19	756	76,13
* Cartera interior	809	77,19	756	76,13
* 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)	170	16,22	240	24,17
(+/-) RESTO	69	6,58	-3	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	1.048	100,00 %	993	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)	993	995	993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,43	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,30	0,48	5,30	1.077,66
(+) Rendimientos de gestión	5,76	0,71	5,76	765,58
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-37,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,77	0,72	5,77	758,43
± 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	-0,58	-0,59	-0,58	8,06
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-5,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,21	-0,18	6,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	76,95
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,12	0,36	0,12	-63,40
+ 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	0,12	0,36	0,12	-126,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.048	993	1.048	

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

3. Inversiones financieras

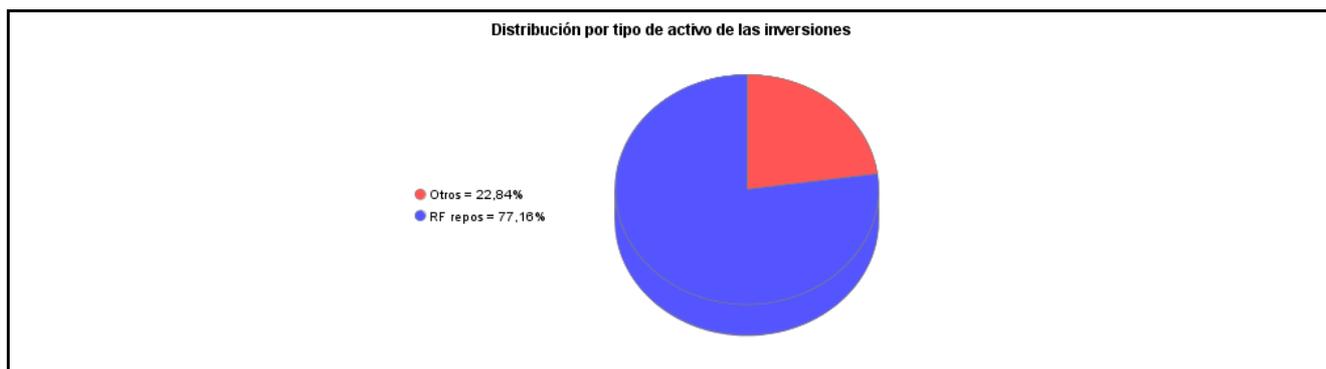
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	809	77,16	756	76,11
TOTAL RENTA FIJA	809	77,16	756	76,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	809	77,16	756	76,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	809	77,16	756	76,11

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	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	1.014	Inversión
Total subyacente renta variable		1014	
TOTAL OBLIGACIONES		1014	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 45,84% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (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: 0,6470%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,19% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 50,38%

La renta fija asciende a 49,62%

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 69,53%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

El compartimento invierte actualmente en futuros del EuroStoxx 50, posicionándose alcista o bajista con bastante agilidad en función de la evolución del mercado. El mercado ha estado fuertemente alcista lo cual minora la rentabilidad potencial del compartimento al posicionarse también bajista en ciertos momentos.

El mercado de referencia principal del compartimento, Euro Stoxx 50, ha sido fuertemente alcista +12 %. Hasta mediados de febrero el compartimento ha hecho varias operaciones alcistas y bajistas y ha tenido buen comportamiento, desde febrero el mercado ha seguido subiendo con fuerza y el compartimento ha hecho varias operaciones, pero al estar mayoritariamente vendido ha tenido una pequeña bajada.

Hasta mediados de febrero el compartimento ha realizado varias operaciones tanto alcistas como bajistas consiguiendo un resultado prácticamente igual al EuroStoxx 50. Desde el 19 de febrero el mercado ha seguido subiendo y el fondo ha tenido un par de operaciones bajistas que le han hecho perder parte de lo ganado. El resultado final ha sido el Eurostoxx +12 % y el fondo +5,6 %.

La cartera actual se circunscribe principalmente a tomar posiciones netas compradas o vendidas sobre futuros del EuroStoxx 50, cambiando dichas posiciones con bastante agilidad. Estos futuros son los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento.

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

Las operaciones con derivados se han realizado con el objetivo de generar rentabilidad para el fondo, siendo éstas en ambos sentidos.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado en 5,56% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,56% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11,11% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,4412 a lo largo del período frente a 89,4658 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	809	77,16	0	0,00
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	756	76,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		809	77,16	756	76,11
TOTAL RENTA FIJA		809	77,16	756	76,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		809	77,16	756	76,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		809	77,16	756	76,11

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.966,62	6.966,62
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	665	95,5006
2018	666	95,5830
2017	657	93,7935
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,09	-0,09	2,27	-0,36	-2,22	1,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	19-03-2019	-1,88	19-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,52	20-03-2019	2,52	20-03-2019		

(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	9,81	9,81	5,00	0,37	8,65	7,15			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	4,25	6,71	7,49	4,25			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,52	0,53	0,45	1,89	1,61		

(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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	555	83,46	555	83,33
* Cartera interior	555	83,46	555	83,33
* 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)	113	16,99	113	16,97
(+/-) RESTO	-2	-0,30	-2	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	665	100,00 %	666	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)	666	650	666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,15	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	2,63	-0,08	-103,05
(+) Rendimientos de gestión	0,40	2,45	0,40	-83,31
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-34,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	2,46	0,36	-85,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,54	-0,50	-6,78
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-0,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,23	-0,22	-0,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	76,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,72	0,02	-97,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,72	0,02	-195,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	665	666	665	

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

3. Inversiones financieras

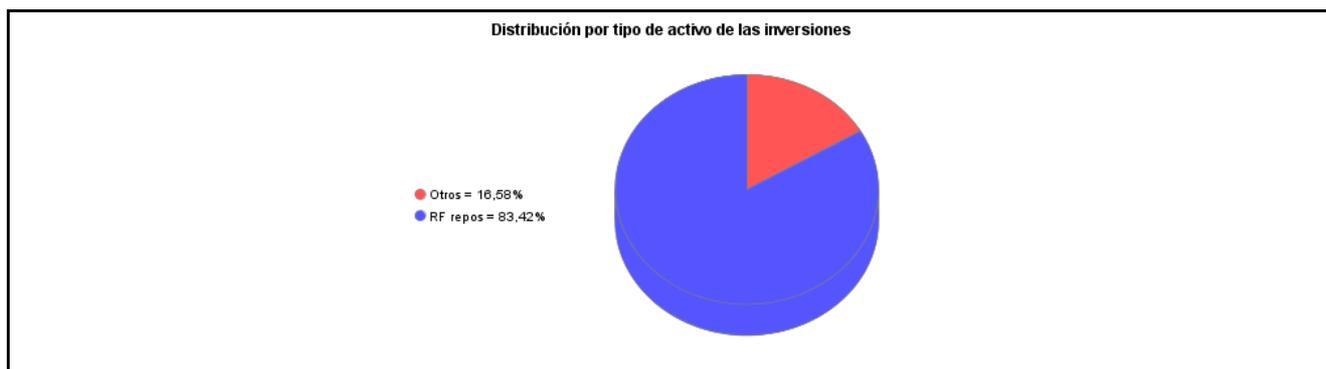
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	555	83,42	555	83,35
TOTAL RENTA FIJA	555	83,42	555	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	555	83,42	555	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555	83,42	555	83,35

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 50,96% y 21,53% de participación respectivamente. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (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: 0,2785%
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA</p> <p>El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.</p> <p>CARTERA FINAL DEL PERIODO</p> <p>La cartera cuenta con un 16,96% de tesorería al final del periodo</p>
--

La renta fija asciende a 100%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

VaR medio del periodo: 4,76%

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

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

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

Durante este trimestre, el mercado se ha caracterizado por un movimiento alcista desde el año pasado, el cual necesitará una corrección a largo plazo. Teniendo en cuenta el estado del mercado, el compartimento ha tomado posiciones cortas prudentes en ESTX50.

No ha habido cambios relevantes este trimestre en la cartera, operando con los mismos instrumentos.

El valor que más ha contribuido en la rentabilidad del compartimento ha sido el futuro del EuroStoxx 50.

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

El objetivo de la operativa de derivados ha sido especulativa. El grado de apalancamiento medio diario del periodo ha sido de 0,63%.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido en 0,09% y el número de partícipes se ha mantenido en 0. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,09% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9,80% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,5006 a lo largo del período frente a 95,5830 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	555	83,42	0	0,00
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	555	83,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		555	83,42	555	83,35
TOTAL RENTA FIJA		555	83,42	555	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		555	83,42	555	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		555	83,42	555	83,35

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Joaquín Blanco Toledo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos. La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conlleva 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	0,24	0,00	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.786,45	15.078,28
Nº de Partícipes	30	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.758	111,3448
2018	1.431	94,9088
2017	1.299	94,2721
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,96	1,29	0,33	0,96	1,29	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	17,32	17,32							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	03-01-2019	-2,09	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,60	04-01-2019	2,60	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,27	12,27							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

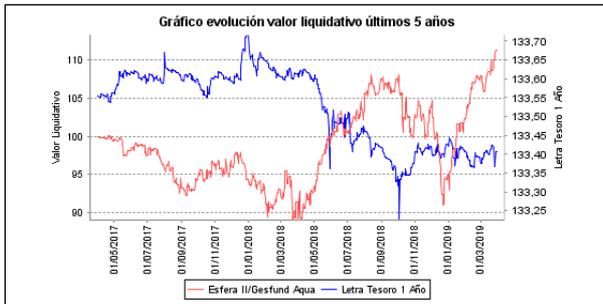
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

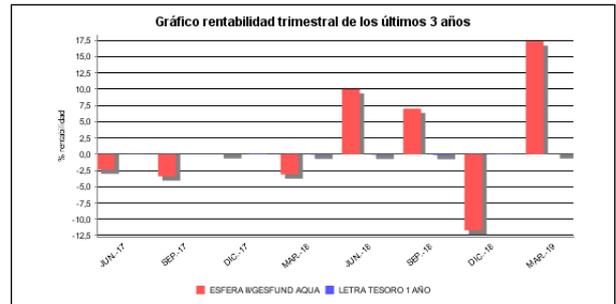
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,44	0,45	0,47	1,79	1,73		

(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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	1.574	89,53	1.167	81,55
* Cartera interior	0	0,00	190	13,28
* Cartera exterior	1.574	89,53	977	68,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	9,04	266	18,59
(+/-) RESTO	24	1,37	-2	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	1.758	100,00 %	1.431	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)	1.431	1.523	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,75	6,33	4,75	-19,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,70	-12,22	15,70	-237,49
(+) Rendimientos de gestión	17,11	-13,43	17,11	-236,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	60,40
+ Dividendos	0,31	0,86	0,31	-61,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,32	-12,51	16,32	-239,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	-1,88	0,39	-121,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,10	0,09	0,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	0,79	-1,57	-314,05
- Comisión de gestión	-1,29	0,76	-1,29	-282,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	18,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,01	-0,05	-450,24
- Otros gastos repercutidos	-0,16	0,12	-0,16	-236,69
(+) Ingresos	0,16	0,42	0,16	-56,56
+ 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	0,16	0,42	0,16	-113,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.758	1.431	1.758	

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	190	13,28
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	190	13,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	190	13,28
TOTAL RV COTIZADA	1.574	89,53	977	68,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.574	89,53	977	68,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.574	89,53	977	68,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.574	89,53	1.167	81,51

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	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	882	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		882	
TOTAL OBLIGACIONES		882	

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 25,34% y 25,34% de participación cada uno.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0483% (H) Compra el día 04/02/2019 dólares al depositario por importe 13.000 a un tipo de cambio de 0,87435539. (H) Compra el día 22/01/2019 dólares al depositario por importe 65.000 a un tipo de cambio de 0,87950754. (H) Compra el día 17/01/2019 dólares al depositario por importe 100.000 a un tipo de cambio de 0,8777319. (H) Vende el día 04/02/2019 dólares al depositario por importe 12.997,05 a un tipo de cambio de 0,87455385. (H) Vende el día 22/01/2019 dólares al depositario por importe 65.000 a un tipo de cambio de 0,87950754. (H) Vende el día 17/01/2019 dólares al depositario por importe 99.995,30 a un tipo de cambio de 0,8777319.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado

gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 5,89% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 93,91%

La renta fija asciende a 6,09%

La cartera está invertida al 4,46% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,98%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

Seguimos el mercado alcista a medio largo plazo y más, después del retroceso con volatilidad del último trimestre del 2018. El comportamiento del compartimento ha sido excelente, después del importante retroceso del mercado en el cuarto trimestre del 2018, y completar la inversión al 90%.

La inversión se ha completado al 90% del capital del compartimento, comportándose excepcionalmente en este primer trimestre del año en positivo y superando a los índices americanos en 8 y 9 puntos.

En el último trimestre se han incorporado 18 compañías a la cartera completando así el 90% de la inversión.

La cartera está formada al 90%. Actualmente está compuesta de 65 acciones y esperamos en este año llegar a las 90 acciones si el mercado y la entrada de capital nos acompañan, con una rotación anual media del 10% de la cartera.

La cartera de valores está invertida al 100% en mercado americano, estando muy diversificada y compensada por sectores y volatilidad.

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

El objetivo de la operativa de derivados ha sido el de cobertura de la divisa base. El grado de apalancamiento medio diario del periodo ha sido 2 a 1 máximo.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 22,83% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 17,32% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,96% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 12,04% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 111,3448 a lo largo del período frente a 94,9088 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	190	13,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	190	13,28
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	190	13,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	190	13,28
CA33767E1034 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	12	0,71	9	0,65
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	28	1,58	0	0,00
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	10	0,59	9	0,66
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	30	1,71	26	1,82
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	13	0,77	13	0,91
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	22	1,22	19	1,29
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	17	0,96	18	1,26
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	26	1,50	19	1,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	25	1,43	22	1,53
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	44	2,52	31	2,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	25	1,44	21	1,46
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	23	1,32	20	1,38
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	13	0,74	12	0,84
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	31	1,78	25	1,78
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	56	3,21	47	3,25
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	11	0,64	9	0,59
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	26	1,46	20	1,40
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	51	2,93	45	3,17
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	38	2,17	31	2,20
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	29	1,65	24	1,67
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	24	1,38	0	0,00
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	23	1,32	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	22	1,28	20	1,41
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	36	2,05	32	2,21
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	4	0,22	3	0,20
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	26	1,46	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	11	0,64	11	0,76
US26885B1008 - ACCIONES EQT MIDSTREAM PARTNE	USD	7	0,40	6	0,45
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	20	1,11	18	1,23
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	27	1,52	23	1,60
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	31	1,74	21	1,44
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	44	2,50	0	0,00
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	21	1,22	18	1,29
US3623931009 - ACCIONES GTT COMMUNICATIONS I	USD	16	0,91	11	0,74
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	15	0,87	15	1,04
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	14	0,80	14	0,96
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	17	0,95	14	0,98
US4511071064 - ACCIONES IDACORP INC	USD	9	0,49	0	0,00
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	21	1,21	17	1,18
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	28	1,62	0	0,00
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	8	0,43	7	0,47
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	35	1,98	28	1,97
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	11	0,60	8	0,54
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	10	0,55	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	37	2,12	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	10	0,57	9	0,60
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	58	3,27	45	3,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	39	2,24	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	51	2,93	38	2,64
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	18	1,03	16	1,11
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	8	0,43	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	29	1,64	23	1,60
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	22	1,26	18	1,26
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	16	0,93	11	0,80
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	31	1,77	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	26	1,47	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	19	1,08	0	0,00
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	34	1,93	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	20	1,15	24	1,64
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	36	2,05	29	2,02
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	27	1,55	24	1,71
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	11	0,62	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	12	0,71	0	0,00
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	19	1,06	15	1,02
US92240G1013 - ACCIONES VECTREN CORP	USD	0	0,00	41	2,87
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	38	2,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.574	89,53	977	68,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.574	89,53	977	68,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.574	89,53	977	68,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.574	89,53	1.167	81,51

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	10,66	0,09	10,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.771,02	25.447,22
Nº de Partícipes	123	123
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.757	68,1653
2018	1.704	66,9432
2017	2.881	81,1268
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,83	1,83	-9,96	-1,26	-2,49	-17,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,62	07-02-2019	-2,62	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	18-01-2019	1,01	18-01-2019		

(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	8,59	8,59	15,95	6,97	5,87	10,31			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	6,83	5,34	4,79	6,83			

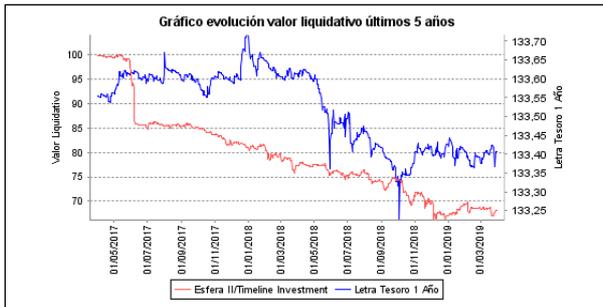
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

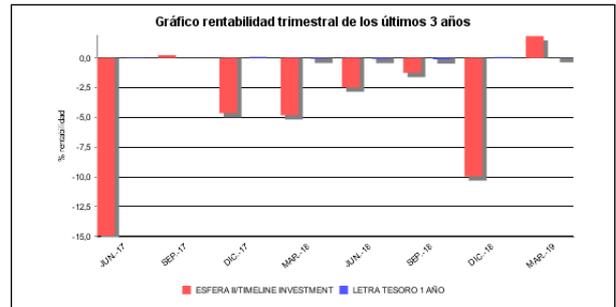
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,47	0,41	1,83	2,16		

(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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	-325	-18,50	-904	-53,05
* Cartera interior	981	55,83	-1.259	-73,88
* Cartera exterior	-1.311	-74,62	345	20,25
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,28	9	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	410	23,34	188	11,03
(+/-) RESTO	1.672	95,16	2.419	141,96
TOTAL PATRIMONIO	1.757	100,00 %	1.704	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)	1.704	2.212	1.704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,27	-15,46	1,27	-107,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	-10,29	1,82	-115,85
(+) Rendimientos de gestión	2,26	-10,43	2,26	-119,37
+ Intereses	0,01	0,57	0,01	-98,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,72	-3,10	2,72	-178,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	-6,91	-0,96	87,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	-0,98	0,50	-145,50
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	9,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,52	-0,54	-7,93
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	12,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,18	-0,19	4,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	76,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-129,74
(+) Ingresos	0,10	0,66	0,10	-87,07
+ 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	0,10	0,66	0,10	-174,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.757	1.704	1.757	

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

3. Inversiones financieras

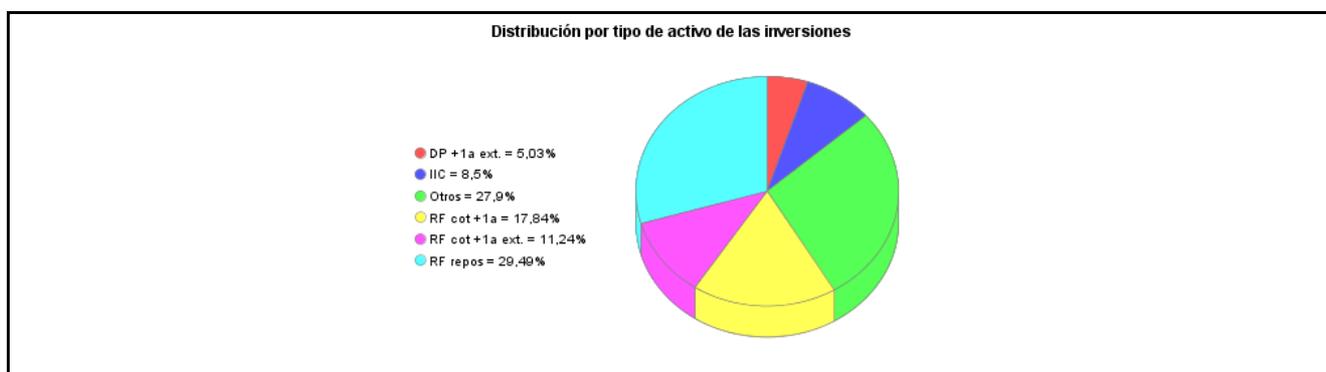
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	313	17,84	912	53,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	518	29,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	831	47,33	912	53,51
TOTAL IIC	149	8,50	141	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	981	55,83	1.052	61,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	286	16,27	273	16,05
TOTAL RENTA FIJA	286	16,27	273	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	286	16,27	273	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.267	72,10	1.326	77,82

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
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	377	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	9.630	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.760	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.750	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	4.095	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.512	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	930	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	10.272	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	5.730	Inversión
Total subyacente renta variable		37656	
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION EURO BUND FUTURE JUN 2019 1000	984	Inversión
Total otros subyacentes		984	
TOTAL DERECHOS		38640	
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	67	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	945	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.790	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	240	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	500	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.050	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	3.900	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.100	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	491	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	9.982	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	10.914	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	3.278	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	30	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	5.100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	736	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	340	Inversión
Total subyacente renta variable		43362	
BIGVALUE CAPITAL SIC	PARTICIPACION ES BIGVALUE CAPITAL SIC	149	Inversión
EURO BONO	FUTURO EURO BONO 1000 FÍSICA A	151	Inversión
Total otros subyacentes		300	
TOTAL OBLIGACIONES		43662	

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	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 29,34% de participación.(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:Corretajes:3,4121%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 16,89% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 93,91%

La renta fija asciende a 6,09%

La cartera está invertida al 0,00% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 74,79%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 8,45%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

Hemos vivido un primer trimestre alcista en los mercados financieros, lo que ha sido un poco en contra de lo que se esperaba. A pesar de esto, ha sido un primer trimestre positivo en el compartimento del fondo. Reducimos las posiciones en renta fija y aumentando considerablemente la liquidez en la gestión.

Las desinversiones más significativas del trimestre han sido la venta de los bonos de BBVA.

Los valores que más han contribuido a su rentabilidad han sido las opciones de EuroStoxx 50.

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

La operativa de derivados ha tenido como objetivo tanto la especulación como la cobertura.

Seguimos con las reclamaciones para recuperar el importe de los Bonos del Banco Popular.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 3,12% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,83% y ha soportado unos gastos de 0,30% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 8,46% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 68,1653 a lo largo del período frente a 66,9432 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	101	5,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	5,96
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	99	5,80
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	163	9,27	228	13,38
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	77	4,40	126	7,42
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	73	4,17	58	3,40
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	99	5,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		313	17,84	610	35,82
XS1033661866 - PREFERENTES BBVA 7,000 2050-01-01	EUR	0	0,00	200	11,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	11,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		313	17,84	912	53,51
ES00000127H7 - REPOS CECABANK, S.A. 0,50 2019-04-01	EUR	518	29,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		518	29,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		831	47,33	912	53,51
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	149	8,50	141	8,26
TOTAL IIC		149	8,50	141	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		981	55,83	1.052	61,77
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	88	5,03	84	4,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88	5,03	84	4,96
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	101	5,75	98	5,76
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	96	5,49	91	5,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	11,24	189	11,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		286	16,27	273	16,05
TOTAL RENTA FIJA		286	16,27	273	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		286	16,27	273	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.267	72,10	1.326	77,82

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,13	1,57	1,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	47.846,89	48.173,39
Nº de Partícipes	105	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.480	93,6315
2018	3.899	80,9396
2017	5.048	100,1385
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,68	15,68	-18,08	-0,47	7,12	-19,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	22-03-2019	-2,34	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	4,50	04-01-2019	4,50	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,21	17,21	24,39	10,69	11,13	16,78			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	14,44	9,15	9,00	14,44			

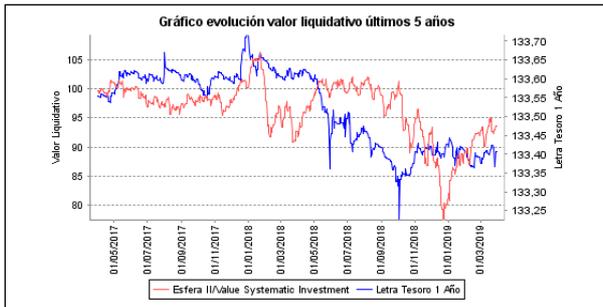
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

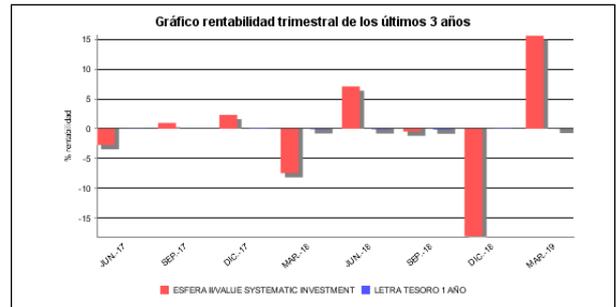
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,45	0,44	0,43	1,80	1,78		

(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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	4.146	92,54	3.582	91,87
* Cartera interior	1.573	35,11	1.433	36,75
* Cartera exterior	2.573	57,43	2.149	55,12
* 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)	131	2,92	94	2,41
(+/-) RESTO	204	4,55	223	5,72
TOTAL PATRIMONIO	4.480	100,00 %	3.899	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)	3.899	4.848	3.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,63	-1,79	-0,63	65,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,34	-19,51	14,34	-171,46
(+) Rendimientos de gestión	14,57	-19,52	14,57	-172,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	0,30	0,19	-38,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,90	-13,33	7,90	-157,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,52	-2,96	4,52	-248,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,08	-3,25	2,08	-162,10
± Otros resultados	-0,12	-0,28	-0,12	58,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,45	-0,53	14,46
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	4,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,03	65,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-59,11
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	-23.244,85
(+) Ingresos	0,30	0,46	0,30	-37,82
+ 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	0,30	0,46	0,30	-75,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.480	3.899	4.480	

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

3. Inversiones financieras

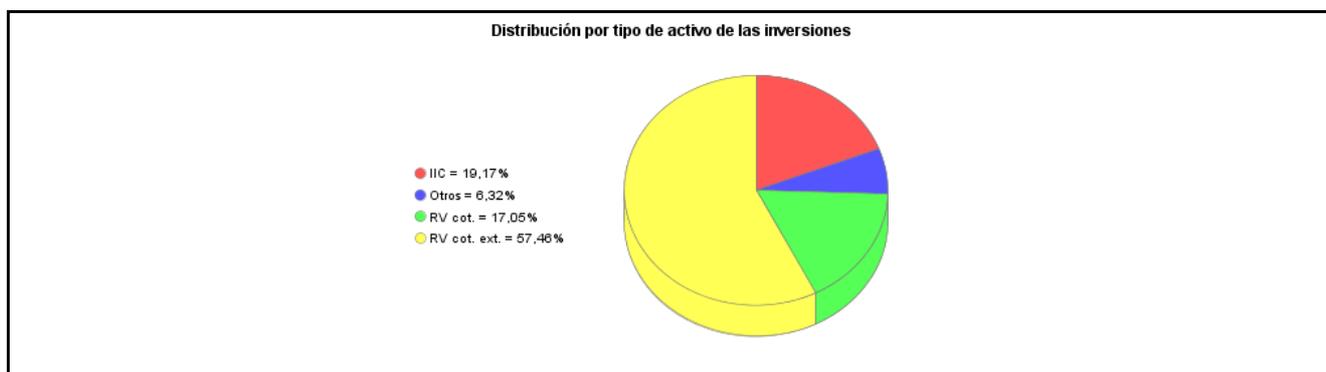
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	764	17,05	761	19,53
TOTAL RENTA VARIABLE	764	17,05	761	19,53
TOTAL IIC	859	19,17	770	19,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.622	36,22	1.531	39,28
TOTAL RV COTIZADA	2.573	57,46	2.149	55,15
TOTAL RENTA VARIABLE	2.573	57,46	2.149	55,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.573	57,46	2.149	55,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.195	93,68	3.680	94,43

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	660	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	257	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	33	Inversión
STXE 600 BANKS PR.EUR	FUTURO STXE 600 BANKS PR.EUR 50	201	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	900	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	910	Inversión
Total subyacente renta variable		2961	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	166	Inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	111	Inversión
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	449	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	410	Inversión
Total otros subyacentes		1136	
TOTAL OBLIGACIONES		4223	

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 participes significativos con un 68,11% y 23,62% cada uno. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2834%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 2,31% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 97,79%

La renta fija asciende a 2,21%

La cartera está invertida al 53,33% en euros

La cartera está invertida al 19,17% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 50,97%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 19,65%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

Los mercados se han normalizado y se encaminan hacia una valoración más racional que la presentada en el 4 trimestre del 2018 donde los múltiplos cayeron en exceso. Durante todo este periodo el porcentaje de inversión en bolsa del compartimento ha estado en el 100%.

El comportamiento del compartimento ha sido muy positivo, por encima claramente de los índices aprovechando tanto el alfa como la beta

Seguimos ponderando el sector de transporte marítimo energético en base a la idea de una recuperación general de fletes y también seguimos cercanos a una exposición del 100% ya que los múltiplos de las empresas en cartera son muy buenos.

Se ha comprado Kraft y Coca cola aprovechando sus fuertes recortes y se han vendido empresas cuyas revalorizaciones han sido altas y que se hayan acercado al precio objetivo como CAF, FAES o Telefónica.

Las inversiones y las desinversiones más relevantes este trimestre han sido las compras de Kraft, venta de Faes, Telefonica, CAF, Lam Research, Microsoft.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido FAES, CAF, LAM Research y Microsoft.

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

La denominación de la gestora cuya IIC gestionadas están en cartera es Magallanes.

No se ha cubierto ningún activo con derivados, únicamente se ha realizado spreads entre índices. El grado de apalancamiento medio diario del periodo es aproximadamente 100%.

Hay activos en circunstancias especiales en cartera: acciones del Popular y de Gowex, ambas en litigio en los tribunales. El proceso es a largo plazo y con escasas probabilidades de recuperar el capital invertido.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 14,90% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 15,68% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 17,08% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93,6315 a lo largo del período frente a 80,9396 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	79	1,76	64	1,64
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	0	0,00	26	0,67
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	69	1,53	72	1,84
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	68	1,52	66	1,70
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	88	1,96	75	1,92
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	63	1,40	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	168	3,75	158	4,05
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	56	1,25	59	1,52
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	72	1,61	59	1,52
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	102	2,27	113	2,90
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	69	1,77
TOTAL RV COTIZADA		764	17,05	761	19,53
TOTAL RENTA VARIABLE		764	17,05	761	19,53
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	449	10,03	412	10,57
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	410	9,14	358	9,18
TOTAL IIC		859	19,17	770	19,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.622	36,22	1.531	39,28
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	76	1,70	50	1,28
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	47	1,05	33	0,84
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	101	2,25	247	6,33
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	168	3,76	166	4,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	153	3,41	148	3,81
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	81	1,81	0	0,00
IL0010826928 - ACCIONES SILICOM LTD	USD	0	0,00	52	1,33
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	82	1,84	70	1,80
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	141	3,16	122	3,14
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	93	2,38
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	174	3,89	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	289	6,45	179	4,60
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	75	1,67	62	1,59
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	78	1,75	47	1,20
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	39	0,87	72	1,85
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	63	1,42	67	1,71
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	301	6,73	208	5,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	419	9,35	369	9,48
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	19	0,42	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	25	0,63
US48253L1061 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	39	0,88	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	167	3,74	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	87	2,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	19	0,48
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	59	1,31	35	0,89
TOTAL RV COTIZADA		2.573	57,46	2.149	55,15
TOTAL RENTA VARIABLE		2.573	57,46	2.149	55,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.573	57,46	2.149	55,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.195	93,68	3.680	94,43

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / PATIENTIA

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	12,87	1,23	12,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	817	77,4449
2018	761	72,1178
2017	57	95,1791
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,39	7,39	-21,96	-0,06	-2,02	-24,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	22-03-2019	-2,41	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	4,09	05-02-2019	4,09	05-02-2019		

(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	16,88	16,88	25,40	14,21	14,52	16,94			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	12,69	7,97	4,99	12,69			

(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.

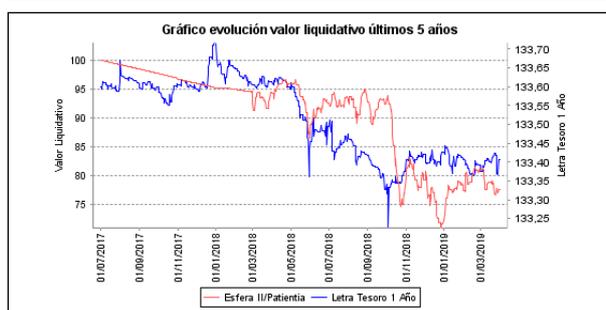
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,49	0,61	0,59	0,62	2,31	8,49		

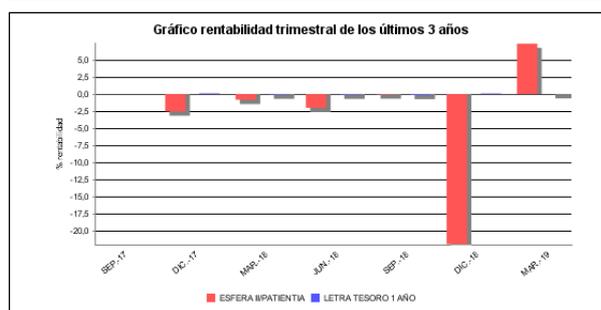
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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	725	88,74	641	84,23
* Cartera interior	608	74,42	223	29,30
* Cartera exterior	117	14,32	418	54,93
* 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)	141	17,26	59	7,75
(+/-) RESTO	-49	-6,00	60	7,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	817	100,00 %	761	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)	761	835	761	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	15,69	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,85	-25,11	6,85	-129,75
(+) Rendimientos de gestión	7,25	-25,04	7,25	-131,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	51,63
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-72,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,87	-18,13	1,87	-111,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,12	-6,64	6,12	-200,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	-0,22	-0,15	29,13
± Otros resultados	-0,60	-0,10	-0,60	-525,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,59	-0,56	2,01
- Comisión de gestión	-0,28	-0,33	-0,28	6,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,22	-0,12	42,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,02	-0,07	-249,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,16	0,52	0,16	-64,73
+ 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	0,16	0,52	0,16	-129,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	817	761	817	

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

3. Inversiones financieras

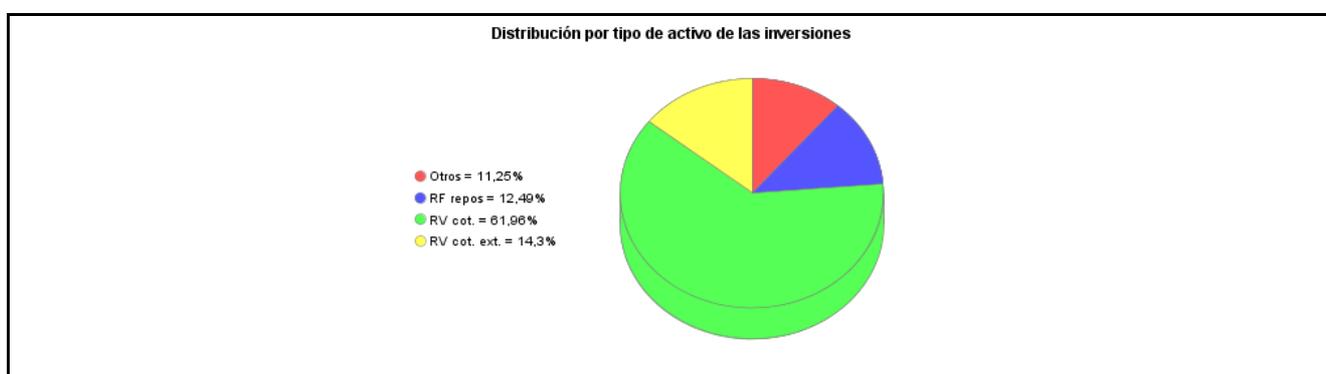
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	102	12,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	102	12,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	506	61,96	223	29,29
TOTAL RENTA VARIABLE	506	61,96	223	29,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	608	74,45	223	29,29
TOTAL RV COTIZADA	117	14,30	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	117	14,30	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	418	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117	14,30	418	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	725	88,75	641	84,25

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	276	Inversión
Total subyacente renta variable		276	
TOTAL OBLIGACIONES		276	

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 59,52% y un 20,40% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (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: 2,1407%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 16,87% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 78,71%

La renta fija asciende a 21,29%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 32,66%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,78%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

El mercado ha ido respondiendo en las expectativas que teníamos con la inversión en el compartimento. Es verdad que el comportamiento ha sido muy bueno en muy poco tiempo, pero igualmente el último trimestre fue todo lo contrario de manera que manteniendo perspectivas positivas y aprovechando las recuperaciones del mercado.

La influencia ha sido muy positiva ya que hemos mantenido posiciones estables en las empresas que confiamos que tienen potencial, empresas que han recuperado algo de terreno, pero muy poco. Mientras tanto hemos aprovechado casi en su totalidad la recuperación del selectivo IBEX 35 que es donde más estamos presente cuando predomina la liquidez.

Mantenemos la visión positiva del mercado, manteniendo con ello esa visión que es más positiva sobre el 30-40% de cartera estable que mantenemos. Las decisiones más importantes han ido tomándose sobre la evolución del IBEX 35, intentando estar sobreponderado bajo los 9000 puntos y al margen cuando ha ido hacia los 9500.

La mayor ponderación sigue sobre el mercado español donde como media solemos estar en un 50%, con un 30-40% estable. En el mercado americano hemos estado moviendo entre un rango del 10% y el 25%, siempre con intención de corto plazo cuando hemos aumentado y pensando en mantener como mucho a medio un 10%. El resto siempre buscamos ponderación sobre el IBEX 35 mediante ETF o Futuros.

Bancos e inmobiliarias han sido las que más han entrado y salido con carácter siempre de corto plazo. Sector Pharma, sector servicios, textil y banca. Aquellos valores que han aportado más como PharmaMar han sido los que antes nos habían quitado rentabilidad, ahora la van devolviendo. IBEX 35 sigue siendo el gran aportador a la rentabilidad.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido PharmaMar e Ibex 35.

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

Aportar peso en la cartera referenciado sobre todo IBEX 35 en momentos de liquidez y de cesiones del mercado, intentando indexar en los peores momentos. Por el momento no hemos utilizado coberturas y no se ha producido ningún apalancamiento.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 7,39% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,39% 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.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 16,89% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 77,4449 a lo largo del período frente a 72,1178 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000124V5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	102	12,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		102	12,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		102	12,49	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	37	4,55	0	0,00
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	39	4,74	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	35	4,57
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	29	3,87
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	39	4,78	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	0	0,00	18	2,43
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	74	9,00	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	76	9,30	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	100	12,19	74	9,67
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	84	10,26	67	8,75
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	20	2,45	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	38	4,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		506	61,96	223	29,29
TOTAL RENTA VARIABLE		506	61,96	223	29,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		608	74,45	223	29,29
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	22	2,68	0	0,00
US18914U1007 - ACCIONES CLOUDERA INC	USD	39	4,77	0	0,00
US69423U3059 - ACCIONES PACIFIC ETHANOL INC	USD	17	2,14	0	0,00
US87403A1079 - ACCIONES TAILORED BRANDS INC	USD	38	4,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		117	14,30	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		117	14,30	0	0,00
DE000A0Q4RZ9 - FONDOS ISHARES EB.REXX MONE	EUR	0	0,00	137	18,04
FR0010510800 - FONDOS LYXOR EURO CASH UCIT	EUR	0	0,00	140	18,40
LU1190417599 - FONDOS LYXOR SMART CASH	EUR	0	0,00	141	18,52
TOTAL IIC		0	0,00	418	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117	14,30	418	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		725	88,75	641	84,25

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	3,59	2,21	3,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.576,83	24.724,40
Nº de Partícipes	31	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.468	100,4189
2018	2.355	95,2645
2017	1.894	98,1102
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,03	0,30	0,27	0,03	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,41	5,41	-3,70	1,51	2,68	-2,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	03-01-2019	-0,73	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	04-01-2019	1,24	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,81	4,81	8,46	4,25	5,61	7,15			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	4,98	4,98	8,15	3,71	4,35	6,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	5,89	0,00	3,96	5,89			

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

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

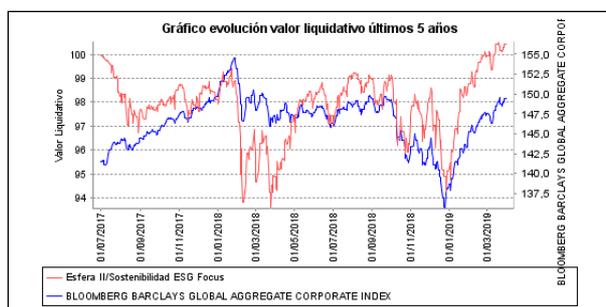
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,36	0,39	0,34	1,43	1,55		

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

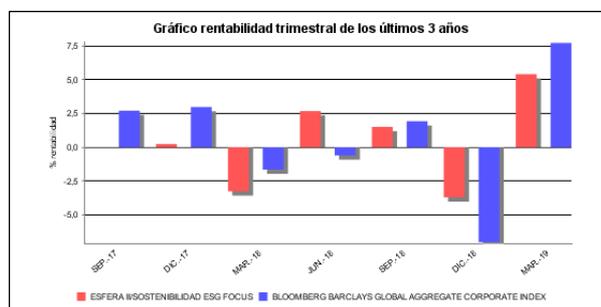
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.156	87,36	1.892	80,34
* Cartera interior	1.014	41,09	0	0,00
* Cartera exterior	1.142	46,27	1.892	80,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	419	16,98	450	19,11
(+/-) RESTO	-107	-4,34	14	0,59
TOTAL PATRIMONIO	2.468	100,00 %	2.355	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.355	2.440	2.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,59	0,24	-0,59	-346,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,26	-3,68	5,26	-244,44
(+) Rendimientos de gestión	5,62	-3,50	5,62	-262,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,13	0,14	0,13	-3,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,49	-3,64	5,49	-252,88
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	2.506,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,36	-0,42	24,43
- Comisión de gestión	-0,30	-0,28	-0,30	-11,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	11,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	76,92
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,01	-0,05	-535,15
(+) Ingresos	0,06	0,18	0,06	-69,97
+ 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	0,06	0,18	0,06	-139,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.468	2.355	2.468	

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

3. Inversiones financieras

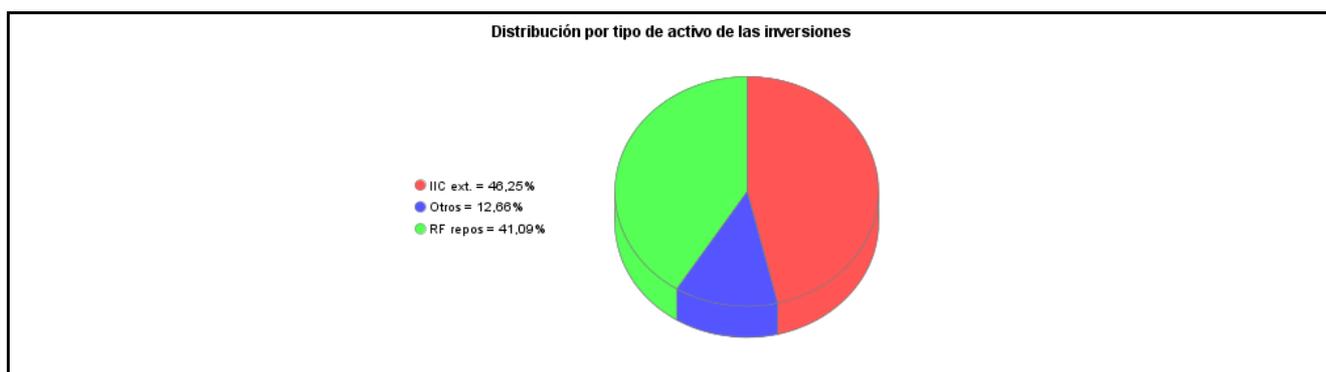
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.014	41,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.014	41,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.014	41,09	0	0,00
TOTAL IIC	1.142	46,25	1.892	80,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.142	46,25	1.892	80,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.156	87,34	1.892	80,30

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	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	443	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	0	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	189	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	197	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	0	Inversión
ISHARES DOW JONES GL	FONDOS ISHARES DOW JONES GL	0	Inversión
UBS IRL ETF PLC - MS	FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	100	Inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	106	Inversión
UBS ETF - MSCI EMERG	FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	0	Inversión
BNP PARIBAS EASY - M	FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	0	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	106	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	0	Inversión
Total otros subyacentes		1142	
TOTAL OBLIGACIONES		1142	

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

	SI	NO
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 81,97% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,4602%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 16,99% de tesorería al final del periodo

La renta variable ascienda a 17,20%

La renta fija ascienda a 82,80%

La cartera está invertida al 100% en euros

La cartera está invertida al 56,26% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 53,73%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 53,73%

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

Los Mercados de Renta Variable Mundial en el primer trimestre de 2019, especialmente con un mayor peso EE.UU, seguido de la Eurozona y finalmente los Mercados Emergentes tuvieron un comportamiento positivo con ascensos próximos al +14%, +13% y al +9% respectivamente. Les afectaron positivamente a nivel Europeo, los retrasos a un Brexit y poca probabilidad de ser un Brexit duro. A nivel Mundial y de EE.UU le afectó positivamente los continuos diferimientos y expectativas de que se suavice las medidas concretas de la Guerra Comercial entre EE.UU y China. El crecimiento del PIB de EE.UU se mantienen fuerte en comparación con Europa y fruto de la duda de la intensidad de ese crecimiento se retrasa el ritmo subida de tipos de interés para el año 2019 y previsión de más subidas de tipos para 2020, no descartando incluso llegar a bajadas ante el riesgo de la curva invertida de los tipos de interés. El buen comportamiento relativo del PIB EE.UU frente a Europa ha afectado al fortalecimiento del dólar frente al euro en este primer trimestre de 2019 en torno al 1,90%, reduciendo parcialmente las subidas de los mercados emergentes. Los mercados de Renta Fija Corporativa a nivel mundial subieron en el primer trimestre de 2019 en torno al 3%-4% en duraciones medias de 7-10 años y 0,60 % en tramos 0-3 años por los retrasos en Europa a subida de tipos hasta que acabe el mandato de Dragui y en EE.UU la expectativa de incluso bajar tipos si fuese necesario.

La evolución del compartimento en el primer trimestre de 2019 ha sido positiva de aproximadamente +5,42%, influenciada principalmente por dos factores, la evolución positiva de la Renta Variable Global, por ejemplo el 50% del Benchmark del Fondo para este mercado en Dólares es el índice: MSCI ACWI INDEX USD, que subió +12,25% y la evolución positiva de la Renta Fija Corporativa Global que es el otro 50% del Benchmark del Fondo, para este mercado es el índice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (EUR HEDGED) subió +3,81%. Por otro lado, por las continuas subidas de los mercados de renta variable, conforme avanzaba el trimestre aumentamos la liquidez media del compartimento estando en torno al 50% para cubrirnos de posibles correcciones de los mercados en el segundo trimestre.

Aprovechando las subidas del mercado de Renta Variable especialmente en Enero y Febrero vendimos para consolidar algunas ganancias algunos ETF de Mercados de Renta Variable Global y de EE.UU, manteniendo el peso en Europa esperando que el no Brexit le ayude a seguir subiendo al estar penalizada por esta incertidumbre. En renta variable de Mercados Emergentes aprovechando sus movimientos laterales y alcistas para comprar y consolidar puntualmente algunas ganancias. En Renta Fija Corporativa Mundial de duraciones largas y de EE.UU en duraciones medias, habiendo reducido posiciones ante la expectativa a principios de año de continuar la subida de tipos, al cambiar la tendencia volvimos a comprar y la de EE.UU cubierta el riesgo divisa por si el dólar cae al ralentizarse la Economía de EE.UU. Hemos aumentado la liquidez media del compartimento, por la parte de reducción de Renta Variable Global y de EE.UU al entender que ha subido mucho en este primer trimestre de 2019 y así tener disponible en caso de que surjan oportunidades de compra en renta variable en el segundo trimestre.

Respecto al trimestre anterior, lo más relevante es la reducción progresiva de renta variable de EE.UU en dólares y de renta variable Global sin cobertura en Euros para ese porcentaje transformarlo en un aumento de liquidez media del compartimento en torno al 15%. La parte de Renta Fija Corporativa Global sigue primando tramos de la curva medios y largos con duraciones medias de 5-7 años e infraponderando tramos cortos de la curva y la mayoría con riesgo divisa cubierto en Euros.

No ha habido cambios significativos de la cartera en el primer trimestre de 2019.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera en el primer trimestre han sido iShares EURO STOXX Sustainability 40 (DE) en renta variable y el LYXOR GREEN BOND en Renta Fija Corporativa.

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

La Gestoras en cuyos ETF se invierte en su conjunto un porcentaje significativo del total del compartimento son las siguientes: BlackRock Asset Management Ireland y los ETF en donde se invierten un máximo del 20% por cada uno son los siguientes: iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF EUR, iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE) (EUR) y iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF USD (Acc) (EUR). La segunda Gestora es UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. y los ETF donde se invierte un máximo del 20% son los siguientes: UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc (EUR), UBS (Irl) ETF plc - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Hedged EUR A Acc, UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR) y UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR). La tercera Gestora es Lyxor International Asset Management S.A.S y los ETF donde se invierte un máximo del 20% son los siguientes: Lyxor Global Gender Equality (DR) UCITS ETF - C-USD (EUR) y Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF - C-EUR.

No ha habido operaciones con derivados este trimestre.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

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.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 4,78% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,41% y ha soportado unos gastos de 0,27% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,03% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,91%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,74% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100,4189 a lo largo del período frente a 95,2645 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124V5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	1.014	41,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.014	41,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.014	41,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.014	41,09	0	0,00
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	443	17,94	405	17,19
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	0	0,00	96	4,09
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	0	0,00	109	4,64
IE00BDR55927 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	0	0,00	357	15,15
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	100	4,06	100	4,23
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	106	4,31	103	4,38
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	0	0,00	101	4,29
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,01	0	0,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	106	4,30	278	11,79
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	0	0,00	98	4,17
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	189	7,67	0	0,00
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	197	7,96	95	4,03
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	0	0,00	149	6,34
TOTAL IIC		1.142	46,25	1.892	80,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.142	46,25	1.892	80,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.156	87,34	1.892	80,30

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.