

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** SANTANDER **Rating Depositarario:** A3

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 / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se 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 (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,05	0,47	1,05	1,89
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	5.298,97	5.299,40
Nº de Partícipes	20	20
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	494	93,1837
2018	495	93,3890
2017	727	96,4932
2016	698	100,1378

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,22	-0,22	-4,93	1,24	2,04				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	22-03-2019	-1,05	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	21-03-2019	0,77	21-03-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,11	5,11	4,27	4,78	4,17				
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36				
MSCI ACWI INDEX USD	10,69	10,69	16,63	7,22	9,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,68	3,29	2,50				

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

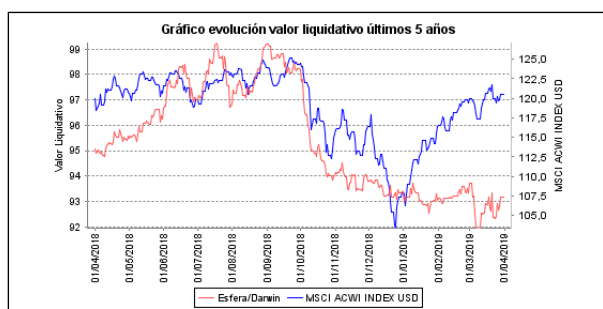
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,51	0,54	0,54	0,54	2,10	0,00	0,00	

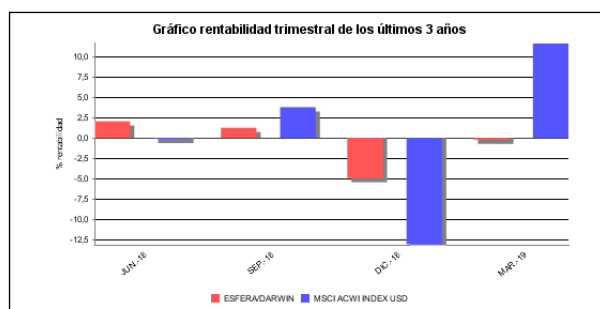
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 23/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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	403	81,58	402	81,21
* Cartera interior	102	20,65	402	81,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	301	60,93	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)	83	16,80	87	17,58
(+/-) RESTO	8	1,62	6	1,21
TOTAL PATRIMONIO	494	100,00 %	495	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)	495	687	495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	-25,69	-0,01	99,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	-4,91	0,07	-100,99
(+) Rendimientos de gestión	0,06	-5,33	0,06	-100,90
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	41,00
+ Dividendos	0,11	0,01	0,11	854,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	-3,05	1,22	-132,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,43	-1,81	-1,43	36,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-1,03	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,16	0,56	0,16	-76,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	-19,26
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	22,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	22,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,15	-0,13	27,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	30,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	-144,35
(+) Ingresos	0,56	0,99	0,56	-55,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,56	0,98	0,56	-109,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	494	495	494	

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

3. Inversiones financieras

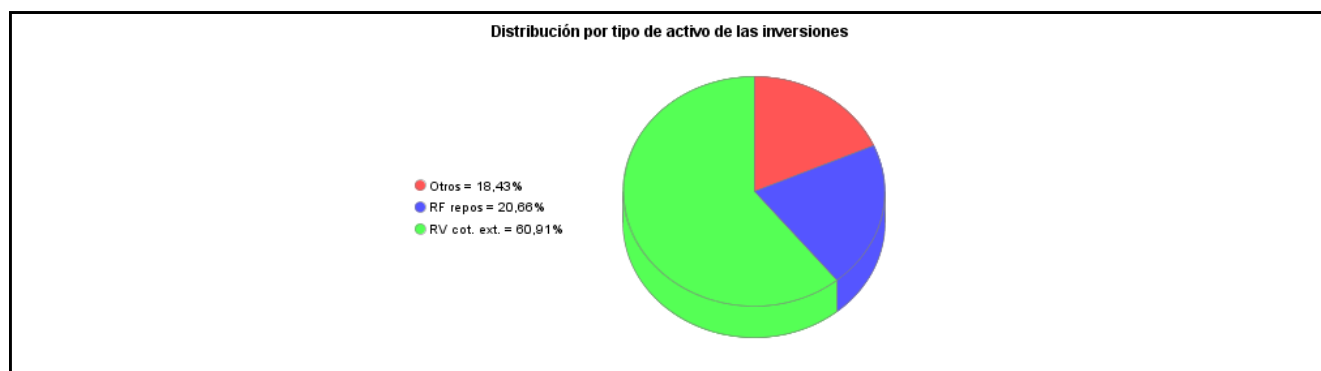
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	102	20,66	402	81,23
TOTAL RENTA FIJA	102	20,66	402	81,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102	20,66	402	81,23
TOTAL RV COTIZADA	301	60,91	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	301	60,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	301	60,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	403	81,57	402	81,23

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	
EUR-USD E-MICRO USDS	FUTURO EUR-USD E-MICRO USDS 12500	302	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		302	
TOTAL OBLIGACIONES		302	

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 55,11% 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: 0,2146%

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 16,96% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 76,12%
La renta fija asciende a 23,88%
La cartera está invertida al 37,87% en euros
La cartera está invertida al 0,00% en otras IIC.
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 20,99%
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

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

Durante el trimestre hemos tomado posiciones conforme el mercado iba consolidando la subida. Nuestros sistemas han dado señales de compra.

No hemos realizado ninguna operación especulativa en derivados. Solo hemos utilizado divisas como cobertura de las posiciones en acciones del Nasdaq.

Hemos tomado, siguiendo los indicadores la decisión de entrar de nuevo en el mercado, pero con un riesgo limitado al 65% del capital. Apostamos por una subida, pero no descartamos un recorte en fechas próximas, por lo que estamos actuando con prudencia.

La entrada la hemos realizado en el mercado Nasdaq en empresas tecnológicas de diversos sectores, ponderados según nuestros indicadores técnicos: Insurance, Computer, Financial, Industrial, RoboticAutomatic

El cambio más significativo respecto al periodo anterior ha sido el invertir en 30 empresas del Mercado Nasdaq siguiendo las indicaciones del automatismo.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido UBNT, NICE, XLNX, CGNX, EEFT, PYPL, VMW, WLTW y NSTG.

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

Mantenemos posiciones en Eurodólar con objeto de cubrir la cartera en dólares que mantenemos con objetivo de invertir en acciones USA. No trabajamos con 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 disminuido un 0,23% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,22% 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 5,11% 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 93,1837 a lo largo del período frente a 93,3890 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	%
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,42[2019-04-	EUR	102	20,66	0	0,00
ES0000012888 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43[2019-01-	EUR	0	0,00	402	81,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		102	20,66	402	81,23
TOTAL RENTA FIJA		102	20,66	402	81,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102	20,66	402	81,23
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP L	USD	14	2,92	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	9	1,87	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	9	1,83	0	0,00
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	18	3,65	0	0,00
US00401C1080 - ACCIONES ACACIA COMMUNICATION	USD	6	1,24	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	15	3,10	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	11	2,24	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	7	1,42	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	9	1,73	0	0,00
US28238P1093 - ACCIONES EHEALTH INC	USD	6	1,13	0	0,00
US29530P1021 - ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	14	2,90	0	0,00
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	10	2,06	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	12	2,34	0	0,00
US30226D1063 - ACCIONES EXTREME NETWORKS INC	USD	6	1,30	0	0,00
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	11	2,32	0	0,00
US31787A5074 - ACCIONES FINISAR CORP	USD	8	1,57	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	11	2,31	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	12	2,36	0	0,00
US46269C1027 - ACCIONES IRIDIUM COMMUNICATIO	USD	7	1,34	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES KINSALE CAPITAL GROU	USD	12	2,35	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	15	3,11	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	17	3,40	0	0,00
US63009R1095 - ACCIONES NANOSTRING TECHNOLOG	USD	6	1,25	0	0,00
US6536561086 - ADRI NICE LTD	USD	14	2,76	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	9	1,87	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	6	1,16	0	0,00
US90347A1007 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS IN	USD	6	1,16	0	0,00
US92337F1075 - ACCIONES VERACYTE INC	USD	7	1,49	0	0,00
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	7	1,47	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	6	1,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		301	60,91	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		301	60,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		301	60,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		403	81,57	402	81,23

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 / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá principalmente en los mercados de derivados de materias primas (spreads con futuros) basándose en análisis cuantitativo de las pautas estacionales y fundamental. El resto se invertirá en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	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	11.742,95	7.872,16
Nº de Partícipes	52	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.243	105,8140
2018	814	103,3871
2017	265	99,2381
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	0,22	0,55	0,33	0,22	0,55	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	2,35	2,35							
Rentabilidad índice referencia	5,70	6,84							
Correlación	-17,44	-17,44							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	20-02-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	07-03-2019				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,21	6,21							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
BLOOMBERG COMMODITY INDEX	9,25	9,25							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36							

(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.

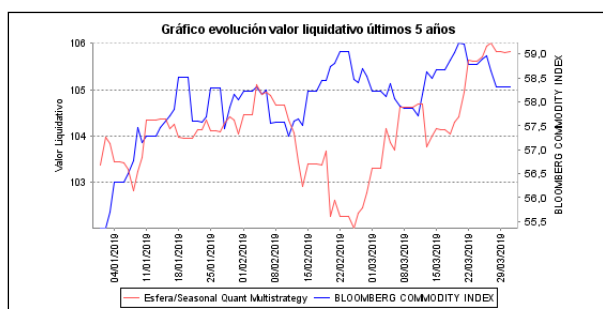
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,42	0,57	0,54	0,63	2,24	7,89		

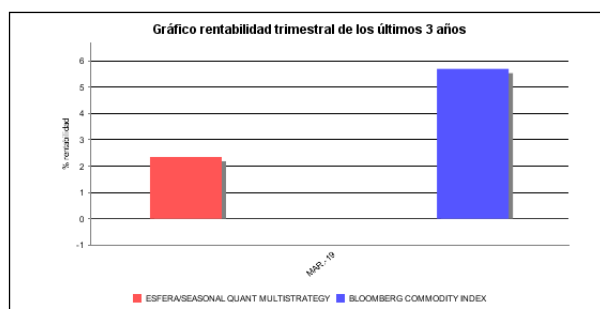
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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	844	67,90	518	63,64
* Cartera interior	864	69,51	534	65,60
* Cartera exterior	-20	-1,61	-17	-2,09
* 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)	201	16,17	153	18,80
(+/-) RESTO	198	15,93	143	17,57
TOTAL PATRIMONIO	1.243	100,00 %	814	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)	814	738	814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,06	8,44	37,06	533,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	1,93	2,42	81,55
(+) Rendimientos de gestión	3,08	2,14	3,08	108,98
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-98,27
+ 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)	-0,02	-0,29	-0,02	89,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,84	2,36	2,84	73,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,27	0,07	0,27	497,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,81	-0,72	31,16
- Comisión de gestión	-0,55	-0,49	-0,55	-62,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-40,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,06	20,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,09	0,00	95,82
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,09	-55,55
(+) Ingresos	0,06	0,60	0,06	-83,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,60	0,06	-167,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.243	814	1.243	

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	859	69,13	536	65,86
TOTAL RENTA FIJA	859	69,13	536	65,86
TOTAL RV COTIZADA	5	0,38	5	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	5	0,38	5	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	864	69,51	541	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	864	69,51	541	66,48

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
ESZ19	OPCION ESZ19 50	3.031	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	56	Inversión
Total subyacente renta variable		3087	
HEQ19	OPCION HEQ19 4000	218	Inversión
CORN FUTURES 2019-DEC, ETH	OPCION CORN FUTURES 2019-DEC, ETH 5000	446	Inversión
ZSK19	OPCION ZSK19 500	187	Inversión
Total otros subyacentes		850	
TOTAL DERECHOS		3937	
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S 50	223	Inversión
ESM19	OPCION ESM19 50	348	Inversión
EW3M9	OPCION EW3M9 50	241	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EW3U9	OPCION EW3U9 50	223	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	580	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	540	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	131	Inversión
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S 50	408	Inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	680	Inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	276	Inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	281	Inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	285	Inversión
Total subyacente renta variable		4941	
ZSK19	OPCION ZSK19 5000	178	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	1.532	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	953	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	173	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	212	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	41	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	558	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	550	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	348	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	627	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	134	Inversión
PALLADIUM	FUTURO PALLADIUM 100	718	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	892	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	818	Inversión
SOYBEAN MEAL	FUTURO SOYBEAN MEAL 100	279	Inversión
SOYBEAN MEAL	FUTURO SOYBEAN MEAL 100	424	Inversión
WHEAT	FUTURO WHEAT 5000	207	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	862	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	352	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	282	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	145	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	379	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	398	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	156	Inversión
KC HRW WHEAT	FUTURO KC HRW WHEAT 5000	195	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	218	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	583	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	270	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	260	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	351	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	249	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000	511	Inversión
PALLADIUM	FUTURO PALLADIUM 100	713	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	1.761	Inversión
SOYBEAN MEAL	FUTURO SOYBEAN MEAL 100	691	Inversión
Total otros subyacentes		17020	
TOTAL OBLIGACIONES		21962	

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 25,54% 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: 0.8765%
--

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 18,02% de tesorería al final del periodo

La renta variable ascienda a 93,87%

La renta fija asciende a 6,13%

La cartera está invertida al 77,04% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 68,26%

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 materias primas están muy volátiles por la incapacidad de USA y China de llegar a un acuerdo. Además, el ASF (African Swine Fever) está afectando mucho al mercado porcino, las pérdidas en china son incalculables y el efecto en el mercado internacional por ahora no se puede medir. Por supuesto, esto no solo afecta a los cerdos sino al mercado de granos también. Además, las inundaciones en USA y el frío afectaran de forma negativa la época de plantación.

La volatilidad ha hecho que muchos spreads se desvíen de su media. El efecto fue negativo en los dos primeros meses del año, luego, como la situación se tranquilizó, hemos podido aprovechar la regresión a la media y cerrar el trimestre en positivo.

Hemos reducido la exposición en las materias primas y aprovechamos más los movimientos a corto plazo.

El cambio más significativo respecto al periodo anterior ha sido la reducción de las posiciones en el mercado porcino y en euros por la inversión de la curva.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido Lean hogs, Nat gas, Live cattle y Rbo.

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

El objetivo perseguido con la operativa de derivados es el de especulación.

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 52,67% y el número de partícipes ha aumentado en 20. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,35% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,22% 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 6,22% 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 105.8140 a lo largo del período frente a 103.3871 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	%
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,42[2019-04-	EUR	859	69,13	0	0,00
ES0000012888 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43[2019-01-	EUR	0	0,00	536	65,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		859	69,13	536	65,86
TOTAL RENTA FIJA		859	69,13	536	65,86
ES0150480111 - ACCIONESINYESA VALORES CORP S	EUR	5	0,38	5	0,62
TOTAL RV COTIZADA		5	0,38	5	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,38	5	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		864	69,51	541	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		864	69,51	541	66,48

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 / YUNA

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación 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. 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 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. 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 desolvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	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	1,20	0,25
Nº de Partícipes	32	2
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	0	79,4355
2018	0	79,4396
2017	257	98,2706
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-0,05	1,14	-7,80	-19,17			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	21-02-2019	0,00	21-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	28-02-2019	0,00	28-02-2019		

(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	0,01	0,01	0,06	4,32	15,91	11,22			
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	0,05	2,83	14,33	8,62			

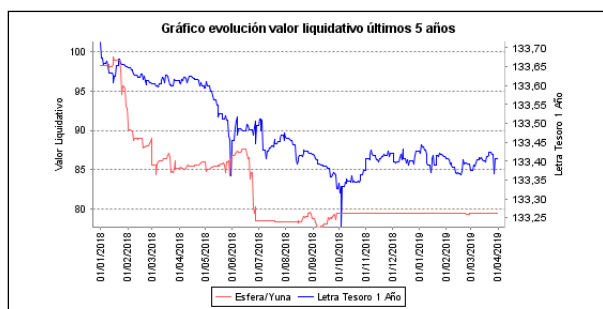
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

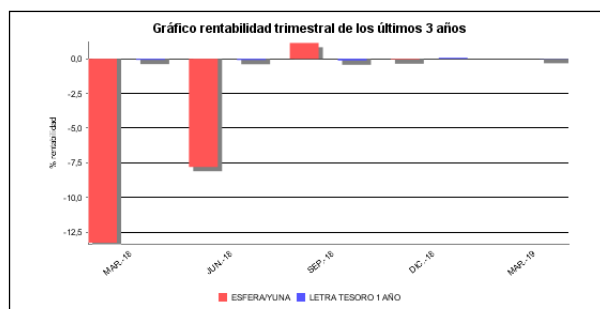
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,02	0,79	0,57	0,74	2,32	5,47		

(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	0		0	
* Cartera interior	0		0	
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2		1	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1		-1	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	598	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,29	-2.322,77	0,29	-100,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	-0,84	-0,02	-96,83
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,86	-0,02	-96,89
- Comisión de gestión	0,00	-0,43	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	15,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,27	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	0	0	

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

3. Inversiones financieras

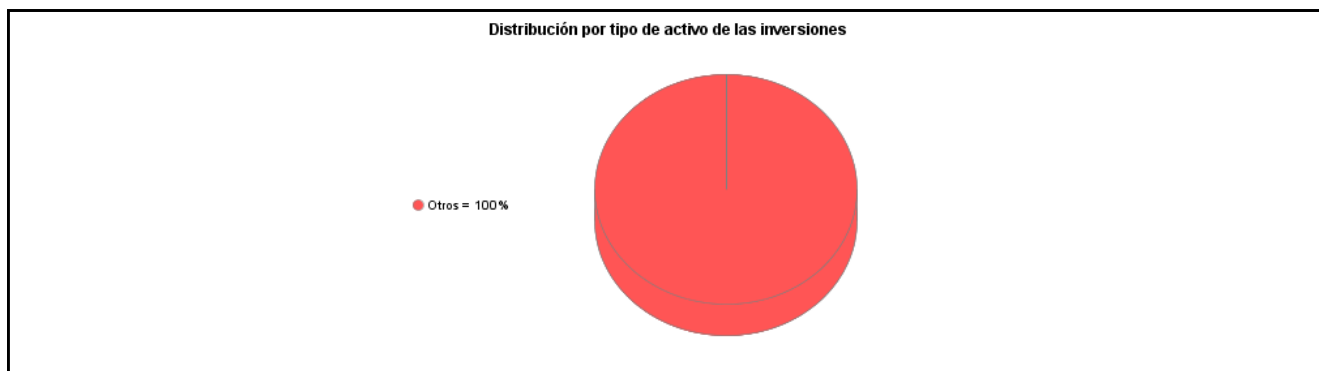
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

[C] Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 27 de febrero de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre Esfera/Yuna, que supuso una reducción equivalente al 99,97% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro:275626.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0000%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El 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 100,00% de tesorería al final del periodo

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: 0,00%

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 el primer trimestre del año se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, validando la tesis que los retrocesos no tenían justificación fundamental. 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.

Nos hemos mantenido desinvertidos al no ver oportunidades favorables.

Continuamos a la espera de tomar posiciones en diversos activos de renta variable y renta fija, pero el aumento de volatilidad iniciado los últimos días de enero se ha mantenido durante todo el año. Este hecho de momento no favorece a tomar posiciones largas en renta variable. Así mismo, continúa la expectativa de subidas de tipos de interés en los EEUU, lo que tampoco favorece la toma de determinadas posiciones de renta fija. En la Unión Europea se plantea el fin de la Expansión Cuantitativa (QE), lo que tampoco favorece a la renta variable. Otro factor que nos lleva a esperar la de toma de posiciones largas en activos de renta variable es la incertidumbre que hay en el mercado por la dimensión que pueda alcanzar la guerra comercial abierta por Trump contra empresas del resto del mundo principalmente europeas y chinas y la ruptura de pactos firmados anteriormente con terceros países.

La situación descrita nos hace seguir manteniendo la liquidez hasta que se vea una tendencia más clara en el mercado y se pueda ver el calado de la guerra comercial que presenta sorpresas a diario, quedando a la espera para la toma de posiciones.

La decisión de inversión que hemos adoptado ha sido mantenernos en liquidez a la espera de tomar posiciones, con actuaciones muy puntuales y a corto plazo. Al final del periodo hemos parado la inversión debido a la falta de capital mínimo necesario.

No hay activos del Art48.1.j del RD 1082/2012 en cartera.

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la especulación.

El VaR medio del año en curso es de 0%. Se emplea el VaR absoluto realizando el cálculo el modelo de simulación histórica.

El apalancamiento medio diario al final del periodo del compartimento es de 0%.

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 375,31% y el número de partícipes se ha aumentado en 30. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,00% y ha soportado unos gastos de 0,00% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 0,01% 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 79,4359 a lo largo del período frente a 78,4360 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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / SERSAN ALGORITHMIC

Fecha de registro: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Sergi Sánchez Alvira, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Las decisiones de inversión se basarán en algoritmos de análisis técnico con 3 estrategias: Trend Following, Mean Reversion y Market Neutral. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la renta fija, capitalización, divisas, sectores o mercados (OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 500,00 %.

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	6.939,54	4.652,81
Nº de Partícipes	8	6
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	679	97,8733
2018	461	99,0624
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,20	-1,20							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	11-03-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,77	22-01-2019				

(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	4,59	4,59							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78							

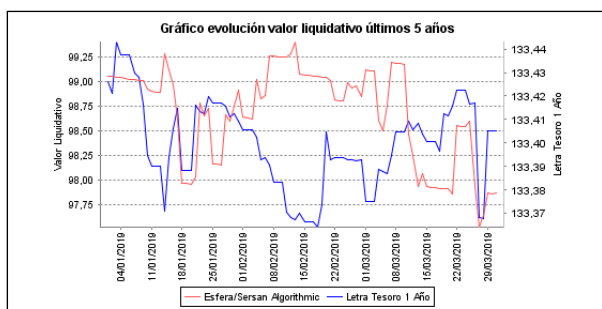
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

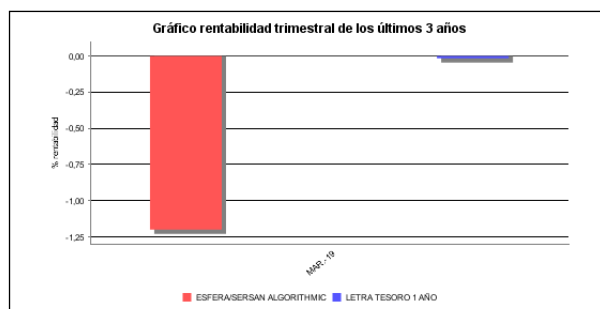
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	1,35			2,32			

(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	544	80,12	386	83,73
* Cartera interior	544	80,12	386	83,73
* 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)	96	14,14	78	16,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	39	5,74	-3	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	679	100,00 %	461	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)	461	0	461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,09	151,78	35,09	-51,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,18	-1,41	-1,18	74,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,69	-0,01	-0,69	24.244,33
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-176,14
+ 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)	-0,68	0,00	-0,68	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-1,40	-0,51	-22,31
- Comisión de gestión	-0,33	-0,29	-0,33	-136,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-133,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,69	-0,09	72,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,34	0,00	97,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	-131,48
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.024,90
+ 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	0,00	0,02	2.049,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	679	461	679	

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

3. Inversiones financieras

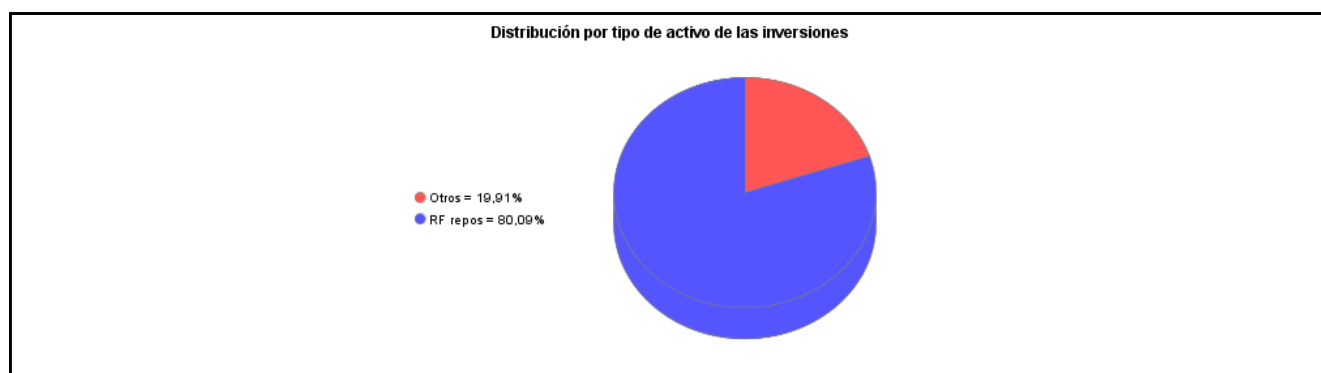
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	544	80,09	386	83,75
TOTAL RENTA FIJA	544	80,09	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	544	80,09	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	544	80,09	386	83,75

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	264	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	288	Inversión
Total subyacente renta variable		679	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	166	Inversión
Total otros subyacentes		166	
TOTAL OBLIGACIONES		845	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Tres partícipes significativos con un 33,91%, 33,94% y un 22,56% de participación cada uno. (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: 0,0550%

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 16,93% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 55,41%

La renta fija asciende a 44,59%

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: 0,00%

El nivel de apalancamiento es de 0.

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

El compartimento es de retorno absoluto por lo que la direccionalidad de los mercados no es decisiva para la rentabilidad del mismo. Nuestras estrategias son totalmente sistemáticas por lo que no dependen de la visión del gestor.

Un cambio significativo respecto al periodo anterior ha sido la incorporación de estrategias en SP500, NASDAQ, DAX y BUND.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido Bund y Nasdaq.

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

El objetivo perseguido con la operativa de derivados es el de especulación. El grado de apalancamiento medio diario del periodo es de 50%.

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

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

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 47,36% y el número de partícipes se ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,20% 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 4,59% 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 97,8733 a lo largo del período frente a 99,0624 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	%
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,42[2019-04-	EUR	544	80,09	0	0,00
ES0000012888 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43[2019-01-	EUR	0	0,00	386	83,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		544	80,09	386	83,75
TOTAL RENTA FIJA		544	80,09	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		544	80,09	386	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		544	80,09	386	83,75

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 / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se 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. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Se usarán técnicas de momentum y tendencia para localizar los instrumentos que se prevean ventajosos a corto y medio plazo, en áreas geográficas y sectores con un comportamiento extraordinario. Podrán tenerse (mediante derivados) posiciones de valor relativo para obtener rentabilidades independientemente de los movimientos del mercado, así como posiciones direccionales al mercado. 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	1,15	0,65	1,15	2,93
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	6.706,17	5.118,76
Nº de Partícipes	24	16
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	646	96,3089
2018	452	88,3917
2017	1.028	100,4059
2016	904	101,4962

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	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,96	8,96	-11,26	1,63	2,87	-11,97	-1,07		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	03-01-2019	-1,04	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	04-01-2019	1,45	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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,06	8,06	13,88	4,79	6,17	9,14	4,97		
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	10,00	3,00	3,42	10,00	3,22		

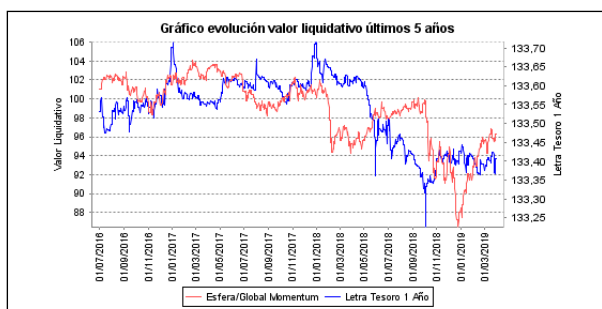
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

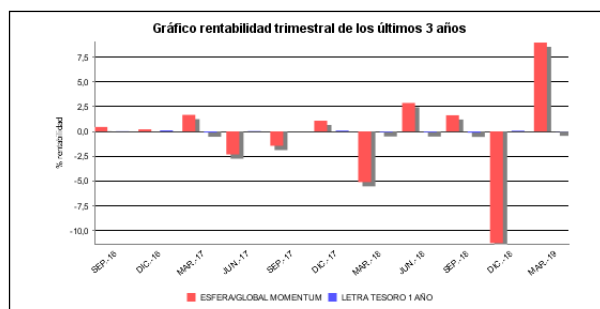
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,61	0,62	0,46	2,24	2,14	1,69	

(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	551	85,29	360	79,65
* Cartera interior	5	0,77	31	6,86
* Cartera exterior	546	84,52	330	73,01
* 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)	67	10,37	78	17,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	29	4,49	14	3,10
TOTAL PATRIMONIO	646	100,00 %	452	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)	452	431	452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,13	16,82	24,13	97,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,15	-11,44	8,15	-198,36
(+) Rendimientos de gestión	8,38	-11,75	8,38	-198,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	90,32
+ Dividendos	0,10	0,22	0,10	-35,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	-0,95	0,17	-125,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	-0,61	-0,83	-89,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,94	-10,59	8,94	-216,42
± Otros resultados	0,00	0,18	0,00	-98,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,63	-0,60	35,17
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-34,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-34,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,21	-0,15	2,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	46,21
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	-1.037,10
(+) Ingresos	0,37	0,94	0,37	-44,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	534,18
+ Otros ingresos	0,36	0,94	0,36	-91,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	646	452	646	

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	20	4,42
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	20	4,42
TOTAL RV COTIZADA	5	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5	0,78	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	11	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5	0,78	31	6,79
TOTAL RV COTIZADA	20	3,17	8	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE	20	3,17	8	1,69
TOTAL IIC	525	81,28	322	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	546	84,45	330	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	551	85,23	360	79,64

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	
EUR-USD E-MICRO USDS	FUTURO EUR-USD E-MICRO USDS 12500	176	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		176	
ISHARES MDAX UCITS E	FONDOS ISHARES MDAX UCITS E	21	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	15	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	18	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	7	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	21	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	11	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	7	Inversión
INVESCO KBW NASDAQ F	FONDOS INVESCO KBW NASDAQ F	7	Inversión
L&G CYBER SECURITY U	FONDOS L&G CYBER SECURITY U	10	Inversión
ISHARES AUTOMATION &	FONDOS ISHARES AUTOMATION &	11	Inversión
GOLDMAN SACHS - SICA	OTRAS GOLDMAN SACHS - SICA	11	Inversión
DEKA STOXX EUROPE ST	FONDOS DEKA STOXX EUROPE ST	11	Inversión
XTRACKERS MSCI USA S	FONDOS XTRACKERS MSCI USA S	7	Inversión
XTRACKERS DAX UCITS	FONDOS XTRACKERS DAX UCITS	12	Inversión
XTRACKERS S&P SELECT	FONDOS XTRACKERS S&P SELECT	11	Inversión
LYXOR MSCI WORLD UTI	FONDOS LYXOR MSCI WORLD UTI	11	Inversión
DB X-TRACKERS IBEX 3	FONDOS DB X-TRACKERS IBEX 3	20	Inversión
G FUND - AVENIR EURO	OTRAS G FUND - AVENIR EURO	10	Inversión
XTRACKERS CSI300 SWA	FONDOS XTRACKERS CSI300 SWA	13	Inversión
BNP PARIBAS EASY NMX	FONDOS BNP PARIBAS EASY NMX	21	Inversión
ALGER SICAV - ALGER	OTRAS ALGER SICAV - ALGER	10	Inversión
AMUNDI NASDAQ-100 UC	FONDOS AMUNDI NASDAQ-100 UC	13	Inversión
SEILERN INTERNATIONAL	OTRAS SEILERN INTERNATIONAL	12	Inversión
AMUNDI ETF GLOBAL EM	FONDOS AMUNDI ETF GLOBAL EM	13	Inversión
ROBO GLOBAL ROBOTICS	FONDOS ROBO GLOBAL ROBOTICS	11	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FIRST TRUST CLOUD CO	FONDOS FIRST TRUST CLOUD CO	16	Inversión
POWERSHARES QQQ TRUS	FONDOS POWER SHARES QQQ TRUS	6	Inversión
ISHARES CORE AGGRESS	FONDOS ISHARES CORE AGGRESS	13	Inversión
ISHARES EDGE MSCI US	FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	23	Inversión
PROSHARES S&P 500 DI	FONDOS PROSHARES S&P 500 DI	13	Inversión
SPDR S&P500 ETF TRUS	FONDOS SPDR S&P500 ETF TRUS	11	Inversión
VANGUARD VALUE ETF	FONDOS VANGUARD VALUE ETF	9	Inversión
VANGUARD S&P 500 UCI	FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	28	Inversión
ISHARES CORE EURO ST	FONDOS ISHARES CORE EURO ST	21	Inversión
ISHARES NASDAQ 100 U	FONDOS ISHARES NASDAQ 100 U	36	Inversión
SPDR S&P US DIVIDEND	FONDOS SPDR S&P US DIVIDEND	7	Inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	11	Inversión
WISDOMTREE ARTIFICIA	FONDOS WISDOMTREE ARTIFICIA	16	Inversión
Total otros subyacentes		525	
TOTAL OBLIGACIONES		701	

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 95,48% de participación.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,2894%

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 10,36% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 89,82%

La renta fija asciende a 10,18%

La cartera está invertida al 72,47% en euros

La cartera está invertida al 79,67% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 85,01%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 81,37%

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

Tras las caídas del último trimestre de 2018, se produjo el fortísimo rebote gran parte de la renta variable durante todo este primer trimestre 2019, olvidándose por el momento de los negativos efectos de la guerra comercial entre USA y China, y el ralentizamiento, de momento leve, del crecimiento económico internacional y al posible vértigo de un ciclo alcista demasiado extendido.

Nuestras estrategias de inversión que son básicamente globales, y que se basan de forma importante en el Factor Momentum, han funcionado de forma perfecta capitalizando totalmente la recuperación del mercado tras los mínimos de final del año 2018, consiguiendo una rentabilidad del 8,96 % en este trimestre.

Ante esta coyuntura del mercado, nuestras estrategias de inversión que obedecen a pautas establecidas previamente han seguido apostando por la inversión en renta variable, así como ampliar la diversificación, para adaptarnos mejor a esta reacción del mercado.

Básicamente hemos mantenido nuestra exposición principal a la renta variable desde USA a fondos de inversión global, sectorial y liquidez.

Las inversiones que han supuesto un cambio respecto al periodo anterior han sido sobre los principales índices americanos SP500 y Nasdaq, aumentando consumo no cíclico.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Vanguard SP500, iShares Edge MSCI USA Momentum Factor ETF y Nasdaq 100.

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

La denominación de las gestoras de las IIC en cartera son las gestoras de ETF mundiales de mayor oferta, iShares y Vanguard.

El objetivo perseguido con la operativa de derivados es el de cobertura, siendo de grado bajo sobre divisas y activos.

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 42,75% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8,96% 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 8,07% 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 96,3089 a lo largo del período frente a 88,3917 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	%
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43[2019-01-	EUR	0	0,00	20	4,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	20	4,42
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	20	4,42
ES0105630315 - ACCIONES[CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	5	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,78	0	0,00
ES0110407097 - PARTICIPACIONES[ESFERA I, FI	EUR	0	0,00	11	2,37
TOTAL IIC		0	0,00	11	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5	0,78	31	6,79
DE0005194062 - ACCIONES[BAYWA AG	EUR	5	0,80	0	0,00
DE0006042708 - ACCIONES[HAWESKO HOLDING AG	EUR	5	0,76	0	0,00
DE0006305006 - ACCIONES[DEUTZ AG	EUR	5	0,81	0	0,00
DE0007042301 - ACCIONES[RHOEN-KLINIKUM AG	EUR	5	0,80	0	0,00
US53222K2050 - ACCIONES[LIFEVANTAGE CORP	USD	0	0,00	8	1,69
TOTAL RV COTIZADA		20	3,17	8	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE		20	3,17	8	1,69
DE0005933923 - FONDOS[ISHARES MDAQ UCITS E	EUR	21	3,29	0	0,00
DE000A0N62E5 - FONDOS[ETFS METAL SECURITIE	EUR	0	0,00	11	2,35
DE000ETFL037 - FONDOS[DEKA STOXX EUROPE ST	EUR	11	1,66	0	0,00
FR0011067511 - FONDOS[LYXOR MSCI INDONESIA	EUR	0	0,00	10	2,19
IE00B2NXKW18 - OTRAS[SEILERN INTERNATIONA	EUR	12	1,82	10	2,18
IE00B3XRP09 - FONDOS[VANGUARD S&P 500 UCI	USD	28	4,39	25	5,44
IE00B435BG20 - FONDOS[INVESCO CONSUMER STA	EUR	0	0,00	11	2,35
IE00B53L3W79 - FONDOS[ISHARES CORE EURO ST	EUR	21	3,31	0	0,00
IE00B53SZB19 - FONDOS[ISHARES NASDAQ 100 U	EUR	36	5,50	19	4,16
IE00B6YX5D40 - FONDOS[SPDR S&P US DIVIDEND	EUR	7	1,14	6	1,43
IE00B802KR88 - FONDOS[SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	11	1,75	10	2,17
IE00BD1F4N50 - FONDOS[ISHARES EDGE MSCI US	EUR	0	0,00	6	1,35
IE00BDVPG13 - FONDOS[WISDOMTREE ARTIFICIA	EUR	16	2,42	0	0,00
IE00BF0H7608 - FONDOS[L&G PHARMA BREAKTHRO	EUR	0	0,00	6	1,29
IE00BGQYRQ28 - FONDOS[XTRACKERS MSCI USA C	EUR	0	0,00	9	2,07
IE00BL25JL35 - FONDOS[XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	15	2,33	13	2,85
IE00BL25JN58 - FONDOS[XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	18	2,77	7	1,55
IE00BL25JP72 - FONDOS[XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	7	1,14	6	1,41
IE00BM67HT60 - FONDOS[XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	21	3,28	0	0,00
IE00BM67HV82 - FONDOS[XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	11	1,72	0	0,00
IE00BP3QZ825 - FONDOS[ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	7	1,10	6	1,35
IE00BWBXM278 - FONDOS[SPDR S&P U.S. CONSUM	EUR	0	0,00	6	1,36
IE00BWBXM617 - FONDOS[SPDR S&P U.S. HEALTH	EUR	0	0,00	13	2,93
IE00BWBXM724 - FONDOS[SPDR S&P U.S. INDUST	EUR	0	0,00	6	1,30
IE00BYMS5W68 - FONDOS[INVESCO KBW NASDAQ F	USD	7	1,13	6	1,31
IE00BYPLS672 - FONDOS[L&G CYBER SECURITY U	EUR	10	1,61	0	0,00
IE00BYZK4552 - FONDOS[ISHARES AUTOMATION &	EUR	11	1,78	0	0,00
LU0133265412 - OTRAS[GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	11	1,66	9	2,07
LU0274210672 - FONDOS[XTRACKERS MSCI USA S	EUR	7	1,11	6	1,37
LU0274211480 - FONDOS[XTRACKERS DAX UCITS	EUR	12	1,90	0	0,00
LU0328476410 - FONDOS[XTRACKERS S&P SELECT	EUR	11	1,74	0	0,00
LU0530332328 - FONDOS[LYXOR MSCI WORLD HEA	EUR	0	0,00	14	3,17
LU0533034558 - FONDOS[LYXOR MSCI WORLD UTI	EUR	11	1,63	0	0,00
LU0592216393 - FONDOS[DB X-TRACKERS IBEX 3	EUR	20	3,13	0	0,00
LU0675297237 - OTRAS[G FUND - AVENIR EURO	EUR	10	1,57	8	1,88
LU0779800910 - FONDOS[XTRACKERS CSI300 SWA	EUR	13	1,94	0	0,00
LU1079841273 - FONDOS[JOSSIAM SHILLER BARCL	EUR	0	0,00	6	1,39
LU1291109293 - FONDOS[BNP PARIBAS EASY NMX	EUR	21	3,25	0	0,00
LU1339879832 - OTRAS[ALGER SICAV - ALGER	EUR	10	1,53	8	1,84
LU1681038326 - FONDOS[AMUNDI NASDAQ-100 UC	USD	13	2,05	0	0,00
LU1681041205 - FONDOS[AMUNDI ETF GLOBAL EM	EUR	13	1,94	0	0,00
US3015057074 - FONDOS[ROBO GLOBAL ROBOTICS	USD	11	1,66	0	0,00
US33734X1928 - FONDOS[FIRST TRUST CLOUD CO	USD	16	2,46	0	0,00
US46090E1038 - FONDOS[POWERSHARES QQQ TRUS	USD	6	0,87	5	1,04
US4642876225 - FONDOS[ISHARES RUSSELL 1000	USD	0	0,00	5	1,07
US4642898591 - FONDOS[ISHARES CORE AGGRESS	USD	13	1,98	0	0,00
US46432F3964 - FONDOS[ISHARES EDGE MSCI US	USD	23	3,62	20	4,52
US74348A4673 - FONDOS[PROSHARES S&P 500 DI	USD	13	2,02	0	0,00
US78462F1030 - FONDOS[SPDR S&P500 ETF TRUS	USD	11	1,68	0	0,00
US81369Y2090 - FONDOS[HEALTH CARE SELECT S	USD	0	0,00	8	1,67
US81369Y3080 - FONDOS[CONSUMER STAPLES SEL	USD	0	0,00	8	1,78
US81369Y4070 - FONDOS[CONSUMER DISCRETIONA	USD	0	0,00	8	1,81
US81369Y8030 - FONDOS[TECHNOLOGY SELECT SE	USD	0	0,00	5	1,03
US92203J4076 - FONDOS[VANGUARD TOTAL INTER	USD	0	0,00	9	1,91
US9229085538 - FONDOS[VANGUARD REIT ETF	USD	0	0,00	8	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9229087443 - FONDOS VANGUARD VALUE ETF	USD	9	1,40	8	1,77
TOTAL IIC		525	81,28	322	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		546	84,45	330	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		551	85,23	360	79,64

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 / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. El compartimento priorizará la inversión en empresas relacionadas, directa o indirectamente, con la robótica, con procesos de automatización e inteligencia artificial. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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 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	0,45	0,19	0,45	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	13.716,25	16.110,75
Nº de Partícipes	211	215
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	2.397	174,7503
2018	2.342	145,3445
2017	2.823	160,4119
2016	692	128,1096

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	0,27	0,60	0,33	0,27	0,60	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	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,23	20,23	-20,43	7,56	3,51	-9,39	25,21		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	03-01-2019	-4,23	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	4,38	04-01-2019	4,38	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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,44	18,44	28,13	9,43	13,53	18,53	9,68		
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,85	9,85	14,54	9,99	8,72	14,54	7,52		

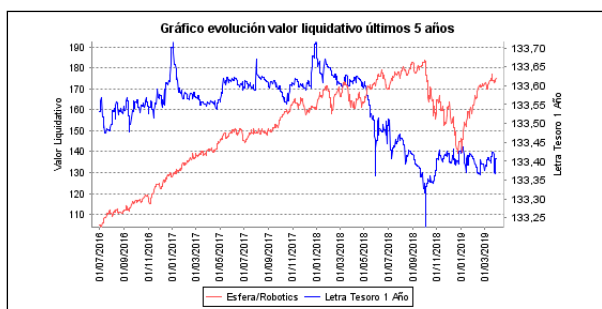
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

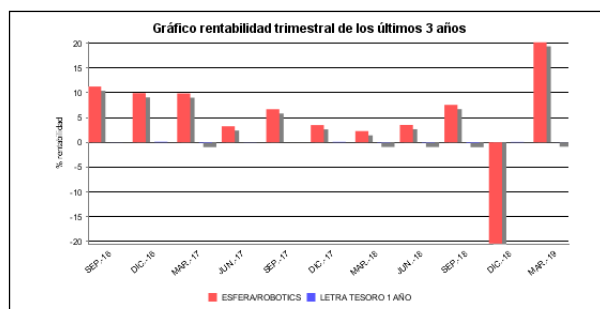
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,42	0,40	0,40	1,60	1,74	1,72	

(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	2.328	97,12	2.340	99,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.328	97,12	2.340	99,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	3,17	6	0,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-7	-0,29	-5	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	2.397	100,00 %	2.342	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)	2.342	3.883	2.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,06	-28,44	-16,06	50,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,38	-25,36	18,38	-162,94
(+) Rendimientos de gestión	19,10	-26,61	19,10	-162,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	0,21	0,19	-19,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,02	-25,83	21,02	-170,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,11	-1,04	-2,11	-76,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-102,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	1,05	-0,88	-173,34
- Comisión de gestión	-0,61	0,98	-0,61	-154,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	15,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	22,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-279,35
- Otros gastos repercutidos	-0,19	0,15	-0,19	-211,43
(+) Ingresos	0,16	0,20	0,16	-31,79
+ 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	0,20	0,16	-63,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.397	2.342	2.397	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.280	95,09	2.279	97,36
TOTAL RENTA VARIABLE	2.280	95,09	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.280	95,09	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.280	95,09	2.279	97,36

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	911	Inversión
Total subyacente renta variable		911	
EURO FX FUTURES,JUN-2019,ETH	OPCION EURO FX FUTURES,JUN-2019,ETH 125000	3.288	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3288	
TOTAL DERECHOS		4199	
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	18	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	20	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	22	Inversión
Total subyacente renta variable		60	
TOTAL OBLIGACIONES		60	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,2681%

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 3,14% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 96,48%

La renta variable asciende a 3,52%

La cartera está invertida al 25,44% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 10,43%

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

Durante el primer trimestre del año se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, validando la tesis que los retrocesos no tenían justificación fundamental. Aunque 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.

La evolución de los mercados ha acompañado la evolución del fondo.

Durante el trimestre hemos mantenido nuestras posiciones en mercado y hemos logrado aprovechar la recuperación de éste. Seguimos con nuestra filosofía de inversión a largo plazo en la que los eventos temporales del mercado no modifican nuestra estrategia más allá de coberturas puntuales.

A parte de las rotaciones de cartera al final del periodo hemos realizado algunas coberturas sobre el NASDAQ. No es la filosofía del fondo el hacer trading para ganar en los grandes movimientos, pero cuando vemos una oportunidad clara la vamos a aprovechar sin exponer excesivamente el patrimonio del fondo.

En este trimestre no hemos cerrado ninguna posición. Hemos incorporado una pequeña posición en la startup de

vehículos autónomos Navya.

Las mayores atribuciones del trimestre a la rentabilidad del compartimento han sido Softbank, Shopify y Duerr.

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

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura, siendo la cobertura promedio del periodo de 37%.

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 2,36% y el número de partícipes ha disminuido en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 20,23% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,27% 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 18,45% 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 174,7503 a lo largo del período frente a 145,3445 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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	80	3,33	83	3,54
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	63	2,63	58	2,47
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	59	2,48	54	2,32
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	59	2,45	61	2,63
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	60	2,50	58	2,48
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	77	3,21	78	3,33
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	61	2,55	65	2,76
FR0013018041 - ACCIONES NAVYA SAS	EUR	10	0,44	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	63	2,62	60	2,58
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	90	3,77	91	3,88
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	43	1,80	42	1,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	57	2,38	61	2,61
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	49	2,03	49	2,11
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	62	2,57	62	2,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	78	3,25	80	3,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	76	3,19	79	3,39
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	58	2,44	60	2,55
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	60	2,51	63	2,70
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	57	2,38	58	2,47
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	60	2,50	58	2,46
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	75	3,12	81	3,44
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	63	2,64	64	2,75
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	76	3,18	74	3,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	59	2,47	60	2,55
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	59	2,46	63	2,68
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	45	1,87	50	2,15
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	76	3,17	76	3,26
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	64	2,66	60	2,55
US68213N1090 - ACCIONES OMNICELL INC	USD	76	3,16	75	3,18
US755115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	78	3,25	77	3,30
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	58	2,43	60	2,55
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	75	3,11	79	3,39
US8740391003 - ADRI TSMC	USD	64	2,68	57	2,45
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	47	1,97	45	1,94
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	60	2,51	63	2,69
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	81	3,38	74	3,17
TOTAL RV COTIZADA		2.280	95,09	2.279	97,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.280	95,09	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.280	95,09	2.279	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.280	95,09	2.279	97,36

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 / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: 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. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 12% 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%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Las inversiones se realizarán utilizando algoritmos matemáticos aplicados a instrumentos financieros derivados. 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	15.826,18	487,29
Nº de Partícipes	100	18
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	1.033	65,2727
2018	34	69,1929
2017	501	65,7564
2016	850	69,3103

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	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	-5,67	-5,67	18,70	5,59	-11,61				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	06-03-2019	-2,47	06-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	07-02-2019	1,64	07-02-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,24	12,24	18,37	16,86	21,34				
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	9,67	8,86	8,42				

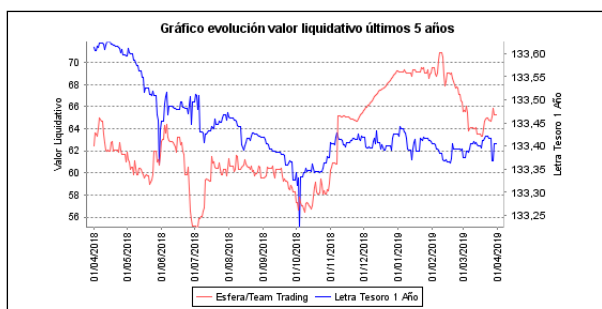
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

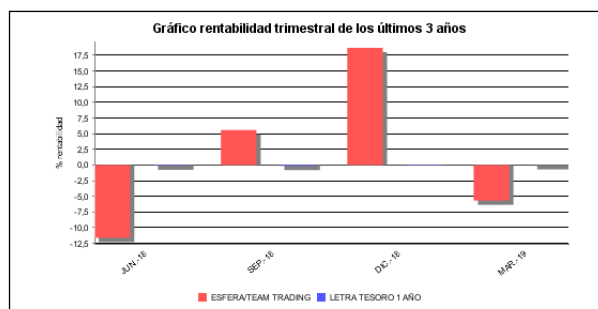
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	1,01	0,71	0,65	2,68	0,00	0,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 23/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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	856	82,87	22	64,71
* Cartera interior	59	5,71	22	64,71
* Cartera exterior	798	77,25	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,10	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)	164	15,88	6	17,65
(+/-) RESTO	13	1,26	6	17,65
TOTAL PATRIMONIO	1.033	100,00 %	34	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)	34	320	34	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	135,96	-208,23	135,96	-448,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,20	13,19	-7,20	-391,55
(+) Rendimientos de gestión	-7,43	11,64	-7,43	-440,53
+ Intereses	-0,12	0,00	-0,12	-18.550,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	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)	-7,38	17,61	-7,38	-323,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-6,10	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,11	0,13	0,11	349,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,15	-0,41	93,13
- Comisión de gestión	-0,24	-0,35	-0,24	-269,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-415,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,52	-0,08	23,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,11	0,00	82,35
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,07	-166,66
(+) Ingresos	0,64	2,70	0,64	25,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,10	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,64	2,60	0,64	61,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.033	34	1.033	

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

3. Inversiones financieras

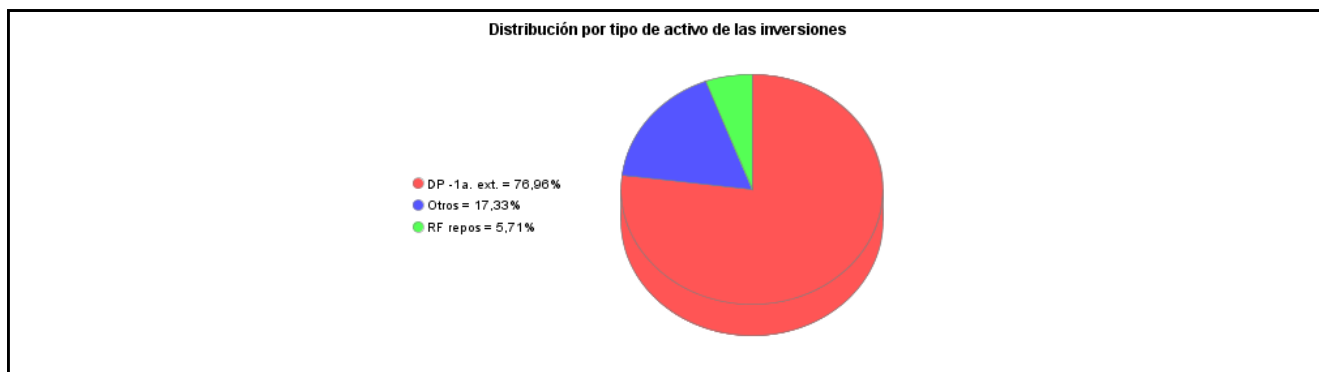
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	59	5,71	22	65,25
TOTAL RENTA FIJA	59	5,71	22	65,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59	5,71	22	65,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	795	76,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	795	76,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	795	76,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	854	82,67	22	65,25

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
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	62	Inversión
Total subyacente renta variable		62	
TOTAL DERECHOS		62	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	1.218	Inversión
Total otros subyacentes		1218	
TOTAL OBLIGACIONES		1218	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario.	(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:	Corretajes:
		1,6009%

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 16,95% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 82,33%

La renta fija asciende a 17,67%

La cartera está invertida al 97,60% en euros

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

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

VaR medio del periodo: 3,22%

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

La volatilidad ha vuelto a bajar debido a la recuperación de los mercados, lo cual nos ha perjudicado en la evolución del compartimento. A consecuencia, hemos disminuido la exposición para hacer frente a la menor volatilidad.

Se ha ampliado el número de estrategias y de derivados sobre los que actúan. Un cambio significativo de este periodo ha sido la ampliación de las estrategias a futuros sobre Nikkei y al EUR-JPY.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son los futuros sobre los 10 Year Treasuries y 5 Year Treasuries.

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

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la especulación.

El VaR medio del año en curso es de 3,22%, siendo el VaR máximo de la cartera 11,80% y el mínimo de 0%. Se emplea el VaR absoluto realizando el cálculo el modelo de simulación histórica.

El apalancamiento al final del periodo es de 118,23%.

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.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o

cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 2.963,81% y el número de partícipes ha aumentado en 82. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,67% y ha soportado unos gastos de 0,24% 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 12,11% 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 65,2727 a lo largo del período frente a 69,1929 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	%
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,42[2019-04-	EUR	59	5,71	0	0,00
ES0000012888 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43[2019-01-	EUR	0	0,00	22	65,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		59	5,71	22	65,25
TOTAL RENTA FIJA		59	5,71	22	65,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		59	5,71	22	65,25
BE0312767396 - T-BILLS[TREASURY CERTIFICATE]-0,598[2019-11-07	EUR	131	12,64	0	0,00
BE0312768402 - T-BILLS[TREASURY CERTIFICATE]-0,581[2020-01-16	EUR	86	8,37	0	0,00
DE0001137776 - T-BILLS[GERMAN TREASURY BILL]-0,737[2019-06-19	EUR	130	12,62	0	0,00
FR0125218257 - T-BILLS[FRENCH DISCOUNT T-BILL]-0,605[2019-10-09	EUR	100	9,72	0	0,00
FR0125218265 - T-BILLS[FRENCH DISCOUNT T-BILL]-0,653[2019-11-06	EUR	131	12,64	0	0,00
IE00BFZRQ358 - T-BILLS[IRISH TREASURY BILL]-0,671[2019-09-23	EUR	86	8,35	0	0,00
NL0013303159 - T-BILLS[DUTCH TREASURY CERT]-0,746[2019-06-27	EUR	130	12,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		795	76,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		795	76,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		795	76,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		795	76,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		854	82,67	22	65,25

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 / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Long/Short, Managed futures y Global Macro. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. 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	1,46	1,87	1,46	6,24
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	82.519,32	77.329,46
Nº de Partícipes	58	50
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	9.537	115,5771
2018	8.936	115,5593
2017	5.732	114,0734
2016	2.675	104,8267

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	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,02	0,02	-0,09	0,78	0,29	1,30	8,82		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	03-01-2019	-0,15	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-01-2019	0,26	08-01-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,81	0,81	2,04	2,25	3,23	2,46	3,27		
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	0,96	1,10	1,62	0,96	1,29		

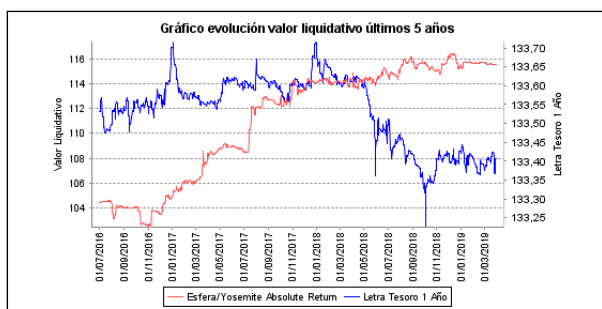
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

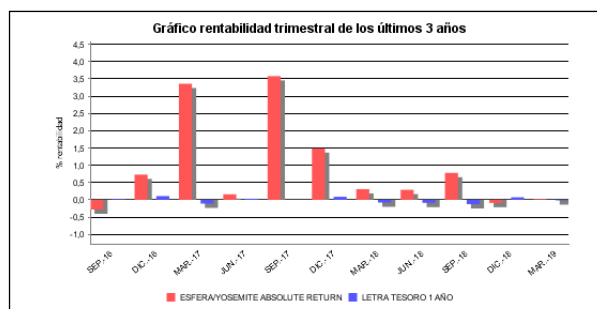
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,29	0,30	1,21	1,45	1,16	

(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	7.938	83,23	7.130	79,79
* Cartera interior	7.934	83,19	7.128	79,77
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.602	16,80	1.514	16,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-3	-0,03	292	3,27
TOTAL PATRIMONIO	9.537	100,00 %	8.936	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)	8.936	8.869	8.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,56	0,83	6,56	705,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	-0,06	0,02	-136,05
(+) Rendimientos de gestión	0,36	0,24	0,36	55,77
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	4,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-351,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,82	0,21	-73,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	-20.263,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,61	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-95,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	0,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,25	-3,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	49,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	82,35
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	-2,28
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.537	8.936	9.537	

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

3. Inversiones financieras

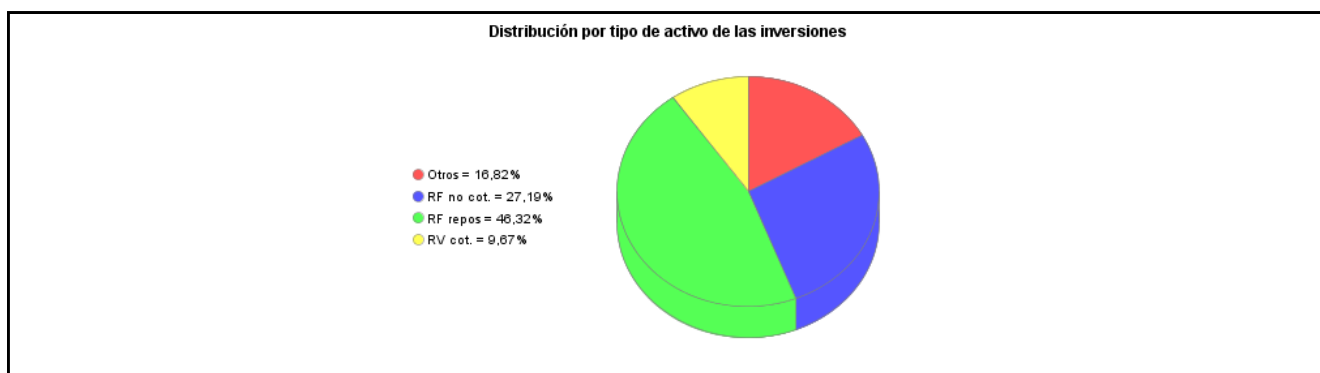
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.594	27,19	2.195	24,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.418	46,32	3.541	39,63
TOTAL RENTA FIJA	7.012	73,51	5.736	64,20
TOTAL RV COTIZADA	922	9,67	1.392	15,58
TOTAL RENTA VARIABLE	922	9,67	1.392	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.934	83,18	7.128	79,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.935	83,18	7.128	79,78

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
CORTE INGLES	CONTADO CORT E INGLES 0,15 201 9-07-16 FÍSICA	400	Inversión
Total subyacente renta fija		400	
TOTAL OBLIGACIONES		400	

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

	SI	NO
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 39,18% 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: 0,0522%

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 16,80% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 13,29%

La renta fija asciende a 86,71%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,10%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

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 manteniendo una similar política de inversión basada en disponer de alta liquidez, centrándose en esperar oportunidades de inversión y retorno absoluto, sin seguir ningún índice de referencia. Durante este primer trimestre los mercados han subido, por lo que, al no estar invertidos con una cartera estable, nos ha penalizado respecto a los índices. El compartimento apenas ha subido, en comparación con el mercado debido a que hemos aumentado el porcentaje de liquidez y realizado inversiones puntuales.

La cartera ha estado compuesta mayoritariamente por valores españoles, principalmente operaciones de trading a corto plazo en valores como Caixa, Banco Sabadell, Europac, Inditex y Natra. Hemos invertido un 30% del patrimonio en Pagarés durante el trimestre. Actualmente disponemos de mucha liquidez, esperando oportunidades de inversión lo que ha provocado que nos perdamos el Rally alcista de este primer trimestre.

Tenemos la intención de realizar fuertes compras en valores españoles y americanos, además de incrementar el riesgo de cara a 2019 indexándonos en ocasiones vía futuros.

Los cambios más significativos durante este primer trimestre de 2019 han sido los tradings a corto plazo en valores como Caixabank, Inditex, Natra, Nextil, Europac y las operaciones con los futuros del Dax.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido los de Caixabank, Inditex y los futuros del Dax. Por otro lado, lo que más nos han perjudicado han sido los de Nextil.

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

El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas ha sido tanto de cobertura y de especulación. Actualmente, el compartimento no tiene coberturas.

No existen 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 6,73% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,02% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 1,77%.

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 0,81% 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 115,5771 a lo largo del período frente a 115,5593 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	%
ES0505039158 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 0,844 2019-03-04	EUR	0	0,00	199	2,23
ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,120 2019-01-08	EUR	0	0,00	400	4,48
ES0505287062 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,457 2019-01-21	EUR	0	0,00	300	3,36
ES0505287088 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,500 2019-05-24	EUR	200	2,09	0	0,00
ES0505287096 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,508 2019-06-21	EUR	200	2,09	0	0,00
ES0514820135 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,388 2019-02-15	EUR	0	0,00	200	2,24
ES0514820143 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,343 2019-03-15	EUR	0	0,00	300	3,35
ES0536463013 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 0,515 2019-07-01	EUR	499	5,23	0	0,00
ES0563960030 - PAGARÉS MINERALES Y PRODUCTO 0,117 2019-05-22	EUR	400	4,19	0	0,00
XS1851345477 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 0,355 2019-06-28	EUR	399	4,18	399	4,46
XS1917903087 - PAGARÉS SACYR SA 1,020 2019-05-31	EUR	398	4,17	398	4,45
XS1926850723 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 2019-07-16	EUR	400	4,19	0	0,00
XS1946788517 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 0,099 2019-04-30	EUR	100	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.594	27,19	2.195	24,57
ES0000012106 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42 2019-04-	EUR	4.418	46,32	0	0,00
ES0000012888 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-01-	EUR	0	0,00	3.541	39,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.418	46,32	3.541	39,63
TOTAL RENTA FIJA		7.012	73,51	5.736	64,20
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	527	5,89
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	80	0,84	0	0,00
ES0165151117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	840	8,81	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	0	0,00	864	9,67
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		922	9,67	1.392	15,58
TOTAL RENTA VARIABLE		922	9,67	1.392	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.934	83,18	7.128	79,78
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTL	NOK	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.935	83,18	7.128	79,78

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija. Se invertirá más del 70% de la exposición total en renta fija. El resto de la exposición total, menos del 30%, se invertirá en renta variable. 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 calificación crediticia. El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. 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	0,89	0,31	0,89	0,29
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	11.526,39	11.526,39
Nº de Partícipes	242	243
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	1.123	97,4599
2018	1.098	95,2791
2017	1.395	100,0392
2016	1.758	100,5433

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,29	2,29	-1,34	1,90	-3,96	-4,76	-0,50		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	04-01-2019	-0,55	04-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	07-01-2019	0,69	07-01-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,77	3,77	9,14	6,82	7,27	7,00	2,26		
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,19	2,19	4,37	3,73	3,91	4,37	1,55		

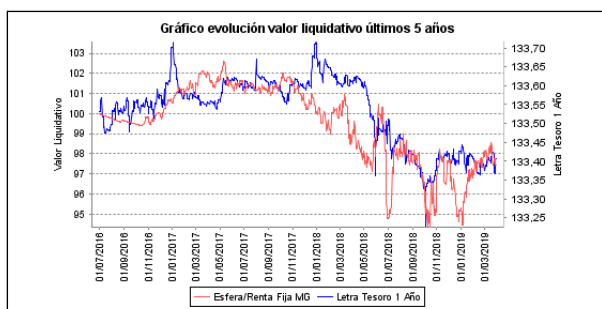
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

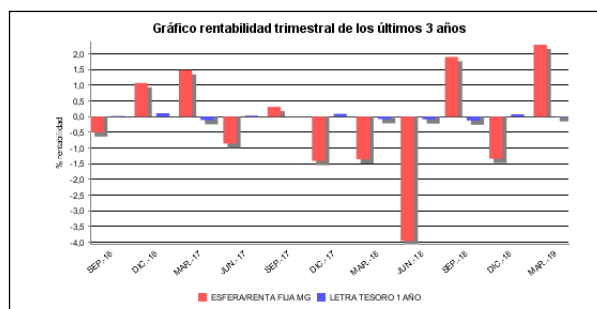
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,20	0,22	0,19	0,78	0,92	1,57	

(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	1.079	96,08	1.025	93,35
* Cartera interior	323	28,76	508	46,27
* Cartera exterior	752	66,96	515	46,90
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,36	1	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	1,51	53	4,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	27	2,40	21	1,91
TOTAL PATRIMONIO	1.123	100,00 %	1.098	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)	1.098	888	1.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	22,61	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	-1,39	2,30	-283,68
(+) Rendimientos de gestión	2,36	-2,36	2,36	-210,33
+ Intereses	0,21	0,14	0,21	61,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	0,26	0,83	245,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,62	3,39	-2,62	-184,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,03	-6,15	4,03	-172,03
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-722,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,24	-0,18	-8,76
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-7,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	21,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	78,07
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-5,87
(+) Ingresos	0,12	1,21	0,12	-88,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	178,32
+ Otros ingresos	0,10	1,20	0,10	-180,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.123	1.098	1.123	

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

3. Inversiones financieras

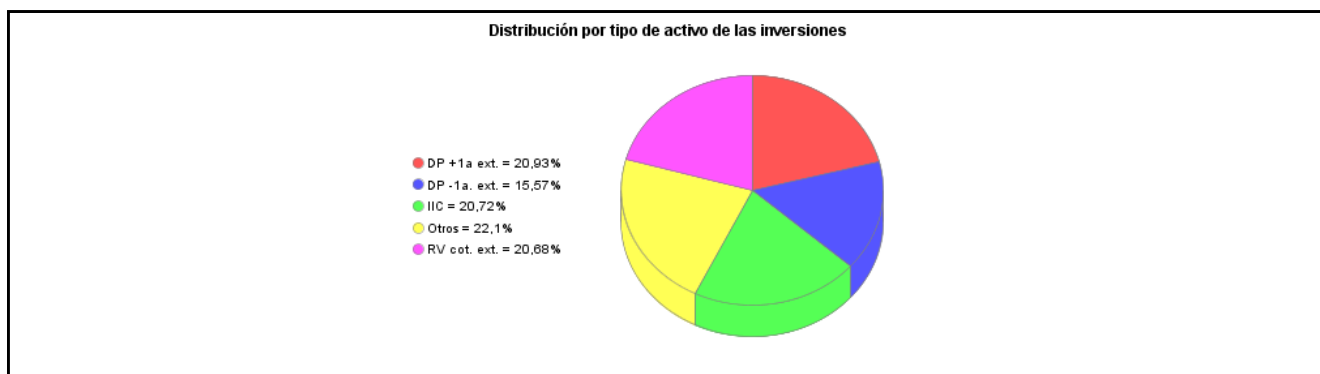
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	90	8,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	90	8,06	0	0,00
TOTAL IIC	233	20,72	507	46,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	323	28,78	507	46,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	410	36,50	314	28,62
TOTAL RENTA FIJA	410	36,50	314	28,62
TOTAL RV COTIZADA	232	20,68	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	232	20,68	0	0,00
TOTAL IIC	104	9,28	199	18,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	747	66,46	513	46,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.070	95,24	1.020	92,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO FX FUTURES,JUN-2019,ETH	OPCION EURO FX FUTURES,JUN-2019,ETH 125000	759	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		759	
EURO BUND FUTURE JUN 2019	OPCION EURO BUND FUTURE JUN 2019 1000	1.332	Inversión
Total otros subyacentes		1332	
TOTAL DERECHOS		2091	
CS HYBRID AND SUBORD	PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	233	Inversión
DPAM L - BONDS EUR C	OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	104	Inversión
Total otros subyacentes		337	
TOTAL OBLIGACIONES		337	

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 52,54% de participación. 05/02/2019 de Esfera I/Gestión Internacional 1.013,63 títulos con un VL de 90,3859.	(F) Vende el (F) Vende el
07/03/2019 de Esfera/Robotics 709,9734 títulos con un VL de 171,4871.	(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: 0,1613%

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 1,52% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 29,53%

La renta fija asciende a 70,47%

La cartera está invertida al 61,17% en euros

La cartera está invertida al 30,00% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 39,57%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 14,32%

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 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. Así mismo, durante el primer trimestre del año, se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, validando la tesis que los retrocesos no tenían justificación fundamental. 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. 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.

Durante este primer trimestre se han revalorizado tanto la renta fija como la renta variable, lo que ha influido positivamente en el fondo.

La previsible resolución del Brexit nos lleva a centrar nuestra inversión de renta variable en la zona Euro, por lo que hemos cerrado nuestras posiciones en fondos de renta variable internacional.

Hemos cerrado nuestras posiciones en fondos de renta variable para invertir directamente en acciones sólidas y con altos dividendos. También hemos aumentado nuestra posición en deuda americana que se ha beneficiado de las decisiones de la FED de detener la subida de tipos.

Hemos cerrado nuestras posiciones en los fondos Esfera Robotics, Esfera Gestión Internacional, Gam Star Cat Bonds y Santa Lucia Renta Fija. Hemos abierto posiciones en acciones de alto dividendo, junto con alguna posición de crecimiento en zona Euro. Hemos incrementado nuestra exposición a los bonos americanos, especialmente con vencimientos menores a 2 años.

Las mayores contribuciones han venido de Esfera/Robotics, CS Hybrid and Subordinated Debt FI y Esfera I / Gestión internacional.

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

La operativa en derivados persigue una función de cobertura, aunque hemos realizado alguna que otra operación especulativa cuando las circunstancias del mercado eran claras. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 26,99%.

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

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

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 2,29% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,29% y ha soportado unos gastos de 0,07% 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 2,20%.

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 3,77% 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 97,4599 a lo largo del período frente a 95,2791 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	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	15	1,36	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	15	1,34	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	15	1,34	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	15	1,34	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	15	1,35	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	15	1,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		90	8,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		90	8,06	0	0,00
ES0109695033 - PARTICIPACIONES GESIURIS FIXED INCOM	EUR	0	0,00	1	0,13
ES0110407048 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	0	0,00	83	7,60
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	EUR	233	20,72	222	20,19
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	0	0,00	103	9,35
ES0170138020 - PARTICIPACIONES AVIVA RENTA FIJA B	EUR	0	0,00	97	8,88
TOTAL IIC		233	20,72	507	46,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		323	28,78	507	46,15
US912803AU74 - RENTA STRIP PRINC 2,870 2020-08-15	USD	85	7,60	84	7,63
US912803BP70 - RENTA STRIP PRINC 3,133 2028-08-18	USD	70	6,26	67	6,13
US912820J659 - RENTA STRIP PRINC 2,909 2023-11-15	USD	79	7,07	77	7,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		235	20,93	228	20,80
US912803AR46 - RENTA STRIP PRINC 2,482 2019-08-15	USD	88	7,79	86	7,82
US912803AS29 - RENTA STRIP PRINC 2,417 2020-02-15	USD	87	7,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		175	15,57	86	7,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		410	36,50	314	28,62
TOTAL RENTA FIJA		410	36,50	314	28,62
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	15	1,34	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	15	1,33	0	0,00
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	15	1,36	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	15	1,35	0	0,00
DE000A2LQ2L3 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	27	2,38	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	15	1,33	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	15	1,34	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	15	1,34	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	15	1,35	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	15	1,32	0	0,00
NL0000362648 - ACCIONES KAS BANK NV	EUR	25	2,18	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	15	1,35	0	0,00
NL0012365084 - ACCIONES NSI NV	EUR	15	1,36	0	0,00
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	15	1,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		232	20,68	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		232	20,68	0	0,00
IE00B3Q8M574 - OTRAS GAM STAR FUND PLC -	EUR	0	0,00	100	9,08
LU0966249640 - OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	EUR	104	9,28	99	9,00
TOTAL IIC		104	9,28	199	18,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		747	66,46	513	46,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.070	95,24	1.020	92,85

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 / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Relative Value, Event Driven y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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	2,01	2,35	2,01	6,86
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	10.457,23	10.448,15
Nº de Partícipes	27	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	1.148	109,7559
2018	1.141	109,1621
2017	1.243	108,7011
2016	747	105,0322

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	0,05	0,30	0,25	0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,54	0,54	1,51	0,63	-0,74				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	07-03-2019	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,41	02-01-2019	0,00			

(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	1,50	1,50	11,48	2,86	5,67				
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,80	0,80	1,51	1,57	2,34				

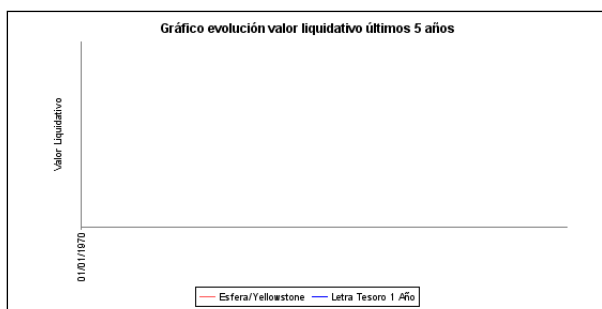
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

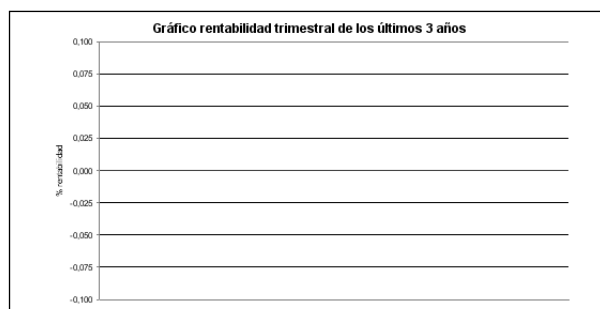
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,36	0,36	0,36	1,46	0,00	0,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 23/03/2108 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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	908	79,09	936	82,03
* Cartera interior	908	79,09	936	82,03
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	198	17,25	205	17,97
(+/-) RESTO	42	3,66	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.148	100,00 %	1.141	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)	1.141	1.222	1.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	-8,70	0,09	-101,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	1,71	0,56	-67,86
(+) Rendimientos de gestión	0,98	1,73	0,98	-42,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-29,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	976,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	1,53	0,15	-89,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	0,98	0,61	-36,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,72	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,22	-0,06	0,22	-460,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,46	-0,44	-0,97
- Comisión de gestión	-0,30	-0,28	-0,30	-7,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	9,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	82,35
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	8,90
(+) Ingresos	0,02	0,44	0,02	-97,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,44	0,02	-194,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.148	1.141	1.148	

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

3. Inversiones financieras

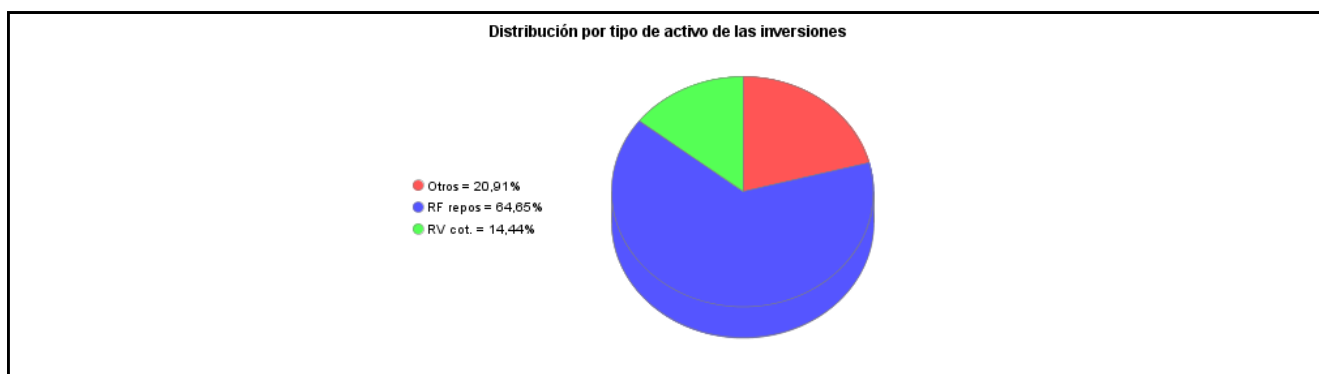
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	8,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	742	64,65	726	63,65
TOTAL RENTA FIJA	742	64,65	826	72,41
TOTAL RV COTIZADA	166	14,44	110	9,67
TOTAL RENTA VARIABLE	166	14,44	110	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	908	79,09	936	82,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	908	79,09	936	82,08

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 58,74% 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: 0,2317%

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 17,20% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 13,85%

La renta fija asciende a 86,15%

La cartera está invertida al 85,96% en euros

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,10%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

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 manteniendo una similar política de inversión basada en disponer de alta liquidez, centrándose en esperar oportunidades de inversión y retorno absoluto, sin seguir ningún índice de referencia. Durante este primer trimestre los mercados han subido, por lo que, al no estar invertidos con una cartera estable, nos ha penalizado respecto a los índices. El compartimento apenas ha subido, en comparación con el mercado debido a que hemos aumentado el porcentaje de liquidez y realizado inversiones puntuales.

Los cambios más relevantes en la cartera han sido las operaciones de trading a corto plazo en valores como: Caixa, Banco Sabadell, Europac, Inditex, Natra, Telepizza, Inypsa y Medcontech.

Actualmente disponemos de mucha liquidez, esperando oportunidades de inversión lo que ha provocado que nos perdimos el Rally alcista de este primer trimestre.

Tenemos la intención de realizar fuertes compras en valores españoles y americanos, además de incrementar el riesgo de cara a 2019 indexándonos en ocasiones vía futuros.

Las inversiones que han supuesto un cambio significativo en la cartera de la IIC son las operaciones de trading a corto plazo de Caixa, Inditex, Inypsa, Telepizza, Natra, Nextil, Europac y Medcontech y las operaciones con futuros del Dax.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido los de Caixabank, Inditex, Inypsa, Telepizza y los futuros del Dax. Al contrario, Nextil es el que mayores pérdidas ha causado al compartimento.

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

El objetivo de las operaciones de derivados ha sido tanto de cobertura como de especulación. Actualmente, no se tienen coberturas.

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 0,63% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,54% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,05% 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 1,50% 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 109,7559 a lo largo del período frente a 109,1621 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	%
ES0505287062 - PAGARÉS[AEDAS HOMES SAU]0,457/2019-01-21	EUR	0	0,00	100	8,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	8,76
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,42/2019-04-	EUR	742	64,65	0	0,00
ES0000012888 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43/2019-01-	EUR	0	0,00	726	63,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		742	64,65	726	63,65
TOTAL RENTA FIJA		742	64,65	826	72,41
ES0126962069 - ACCIONES[DOGI INTERNATIONAL F	EUR	50	4,32	0	0,00
ES0165515117 - ACCIONES[NATRA SA	EUR	111	9,66	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES[EUROPAC	EUR	0	0,00	110	9,67
ES0661857922 - DERECHOS[MEDCOM TECH SA	EUR	5	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		166	14,44	110	9,67
TOTAL RENTA VARIABLE		166	14,44	110	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		908	79,09	936	82,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		908	79,09	936	82,08

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 / GESTION RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo determinado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque la rentavariante se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures, Stock picking y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. 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	0,00	0,00	0,00	0,36
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	7.043,14	0,22
Nº de Partícipes	42	2
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	614	87,1310
2018	0	88,1512
2017	1.345	97,6153
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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	-1,15	-1,15	-4,14	1,21	-4,22	-9,70			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	11-03-2019	-0,82	11-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	22-03-2019	1,60	22-03-2019		

(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	4,88	4,88	4,66	7,04	7,58	6,12			
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)	3,31	3,31	4,18	4,69	5,98	4,74			

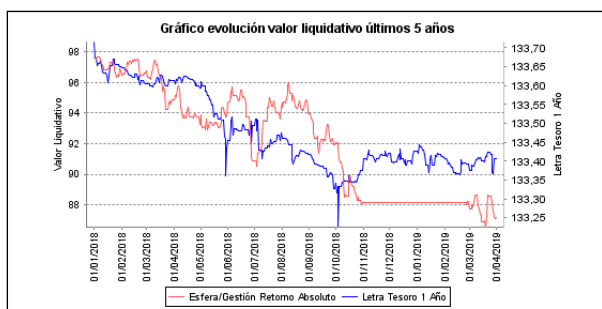
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

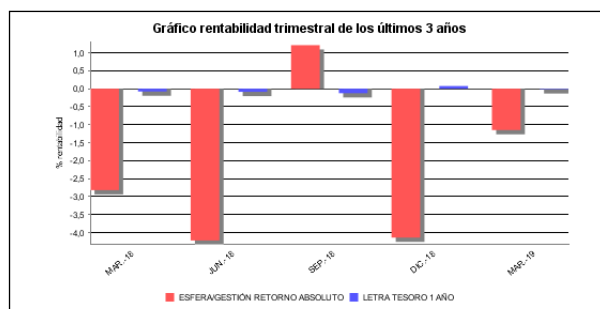
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,47	0,45	1,88	2,52		

(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	494	80,46	0	
* Cartera interior	361	58,79	0	
* Cartera exterior	133	21,66	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	16,78	2	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	17	2,77	-2	
TOTAL PATRIMONIO	614	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	1.323	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	235,27	-318,49	235,27	-148,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56	-13,28	-2,56	-87,30
(+) Rendimientos de gestión	-2,04	-12,45	-2,04	-89,17
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-114,31
+ Dividendos	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,38	-7,10	-1,38	87,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-1,82	-0,66	75,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-3,85	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,01	0,17	0,01	-94,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-0,58	-35,08
- Comisión de gestión	-0,34	-0,36	-0,34	37,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	37,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,13	-0,16	19,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	84,47
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	33,21
(+) Ingresos	0,06	-0,24	0,06	-116,84
+ 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	-0,24	0,06	-233,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	614	0	614	

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

3. Inversiones financieras

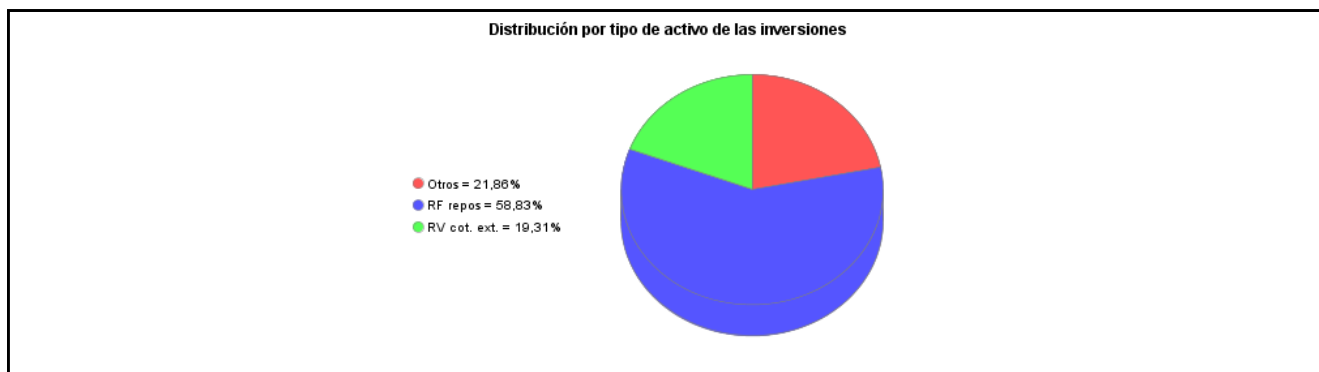
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	361	58,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	361	58,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	361	58,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	118	19,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	118	19,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118	19,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	479	78,14	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.872	Inversión
Total subyacente renta variable		1872	
TOTAL DERECHOS		1872	
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	288	Inversión
Total subyacente renta variable		288	
TOTAL OBLIGACIONES		288	

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

	SI	NO
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 30,19% 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: 0,1197%

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 17,14% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 46,46%

La renta fija asciende a 53,54%

La cartera está invertida al 30,23% en euros

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 24,42%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

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 principales mercados mundiales de renta variable han recuperado durante los dos primeros meses del primer trimestre, las pérdidas del mes de diciembre de 2018. El mes de marzo se puede considerar plano en cuanto a rentabilidad. Llegado este punto, y por varios motivos, los mercados de renta variable se encuentran en un punto de gran incertidumbre. A nivel macro, vemos una desaceleración de las principales economías. Alemania, Francia, Italia, EEUU, China sufren una bajada de la producción manufacturera, principalmente causada por la guerra comercial. Se ha pasado de descontar subidas de tipos por parte de la FED en diciembre, a esperar bajadas a lo largo del 2019. Además, el Brexit añade mayor incertidumbre a Europa, y las sucesivas votaciones complican más el panorama. En cuanto a la renta fija, la curva de tipos de interés 3m-10 años de EEUU se acaba de invertir, lo que en los últimos 50 años ha indicado una recesión económica en los siguientes 6 meses. Por último, en este trimestre, el oro se ha revalorizado y las expectativas son buenas para el metal ante la creciente preocupación económica.

Las posiciones del compartimento al cierre del trimestre reflejan una posición conservadora ante la expectativa de próximos recortes en el mercado de renta variable. En renta fija no se han tomado posiciones ante lo caro que está el mercado.

Los cambios más relevantes en la cartera son tres. La primera, la compra de un 20% de la cartera en diferentes acciones del sector minero. Estas acciones cotizan en dólares y tiene una beta cercana a 0, y ligeramente negativa. La segunda es la compra de puts del SP500 con vencimiento diciembre de 2019 para cubrir la cartera cuando haya un retroceso importante en el mercado de renta variable. Y por última, la venta del futuro del Dax.

Los mercados donde está invertida la cartera prácticamente no se ha movido desde que se abrieron las posiciones.

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

Con la posición de las puts se busca blindar la cartera durante todo el año ante posibles caídas importantes en los mercados de renta variable. Además, la beta ligeramente negativa de las acciones, también sirven para cubrir capital. Por último, la venta del futuro del dax busca obtener unos puntos extra al mercado. El grado de cobertura a lo largo del periodo ha sido del 50% mientras que el grado de apalancamiento medio diario del periodo ha sido del 40%.

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 es de 613, expresado en miles de euros, y el número de partícipes ha aumentado en 40. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,15% y ha soportado unos gastos de 0,34% 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 1,77 %.

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 4,87% 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 87,1310 a lo largo del período frente a 88,1487 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	%
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,42[2019-04-	EUR	361	58,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		361	58,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		361	58,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		361	58,83	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES L	USD	25	4,11	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	18	2,99	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	20	3,32	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	10	1,69	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	21	3,43	0	0,00
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	23	3,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		118	19,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		118	19,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118	19,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		479	78,14	0	0,00

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

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