ESFERA I, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** 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 I / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas).
Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico,
ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.
La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de
solvencia no inferior a la del Reino de España.
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL
La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está
habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	0,15	0,06	0,21	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	65.697,78	63.865,79
Nº de Partícipes	181	181
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	7.170	109,1390
2018	4.164	97,2586
2017	0	0,0000
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	0,61	0,00	0,61	1,21	0,00	1,21	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	12,22	5,64	0,39	-0,20	6,02	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	02-10-2019	-2,24	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,62	11-10-2019	1,62	11-10-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,14	9,61	10,85	8,25	7,11	3,86			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,70	5,11	6,83	7,47	4,48	3,99			

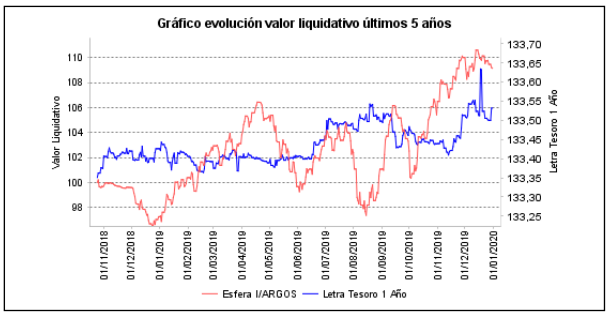
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

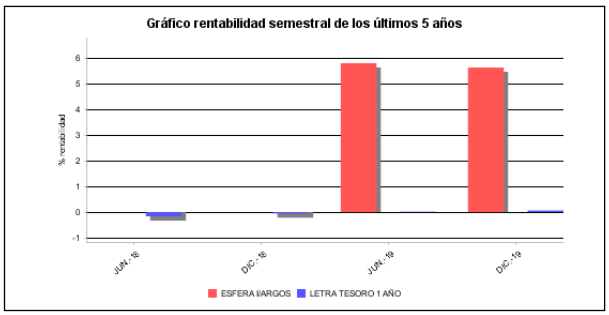
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,34	0,01	0,01	0,02	0,66	0,00		

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.948	82,96	5.454	82,99
* Cartera interior	1.964	27,39	1.868	28,42
* Cartera exterior	3.985	55,58	3.586	54,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.212	16,90	1.110	16,89
(+/-) RESTO	10	0,14	8	0,12
TOTAL PATRIMONIO	7.170	100,00 %	6.572	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.572	4.164	4.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,79	33,55	35,10	-90,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,05	4,97	11,04	31,63
(+) Rendimientos de gestión	6,87	5,77	12,67	28,90
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	43,35
+ Dividendos	0,60	1,02	1,60	-36,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-27,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,28	4,77	11,11	42,47
± 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	-0,01	-0,02	-0,03	57,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-1,64	10,17
- Comisión de gestión	-0,61	-0,59	-1,21	-11,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-27,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	92,06
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,29	-8,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,96
+ 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	0,00	0,01	0,01	-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.170	6.572	7.170	

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

3. Inversiones financieras

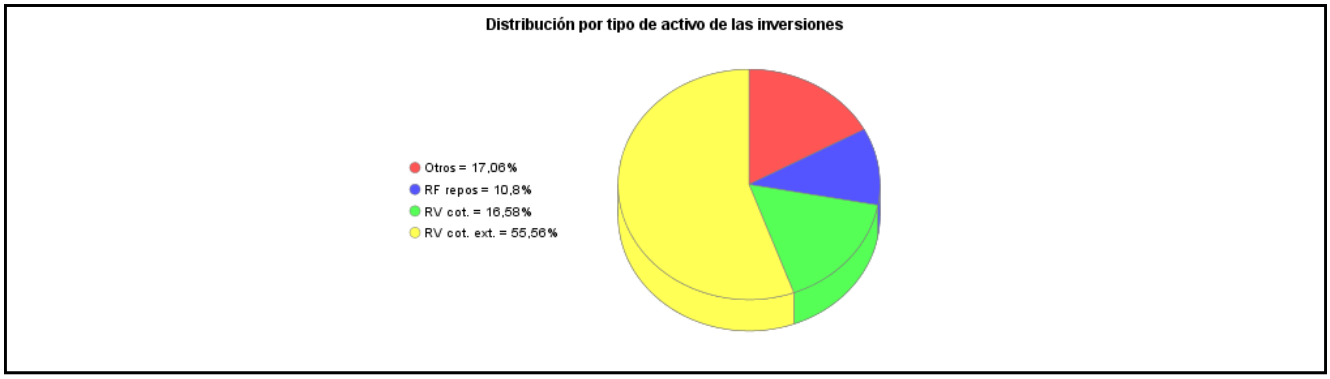
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.948	82,94	5.454	82,99

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 3.808.052,63 euros con unos gastos 549,62 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0283%

"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.

En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Hemos incrementado peso en algunas de las empresas que ya figuraban en cartera, por ejemplo, en IPCO, Renault o Ausdrill/ Perenti Global y hemos incorporado una nueva compañía GrafTech.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 9,10% y el número de partícipes ha aumentado en 14. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6,05% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,30% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo se sitúa en 109,1390 a lo largo del período frente a 102,9091 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que el compartimento, 6,05%
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La inversión más significativa del periodo ha sido la inclusión de la nueva empresa GrafTech International.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 3.808.052,63€ durante el semestre.
La IIC no ha realizado operativa en derivados durante el semestre.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 27,84% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 72,27%.
La renta fija asciende a 27,73%.
La cartera está invertida al 100% en euros.
La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido 10,31% durante el semestre; mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5,70%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
No hacemos estimaciones sobre el mercado ni su evolución a corto plazo.

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		5.948	82,94	5.454	82,99

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES
Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.
Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.
Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.
En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.
-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€
-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
-Número total de empleados: 37
-Número total de empleados con remuneración variable: 0
-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

Remuneración altos cargos
-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
-Remuneración variable altos cargos:0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
- Número de personas incluidas en esta categoría: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable
será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.
Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas.
Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.
Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.
Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en
valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S
La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.136,45	1.196,04
Nº de Partícipes	14	7
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	542	105,6170
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,44	1,11	0,88	0,58	1,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,63	1,70						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	02-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	06-12-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,99	8,03						
Ibex-35		13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,33	3,10						

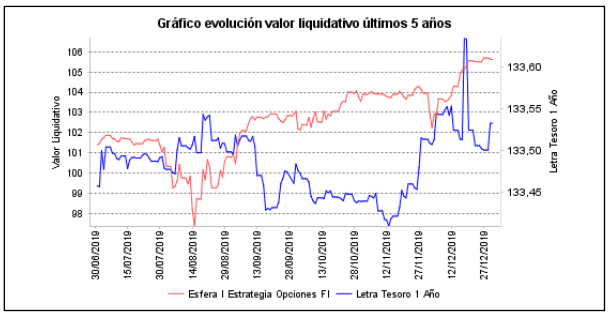
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

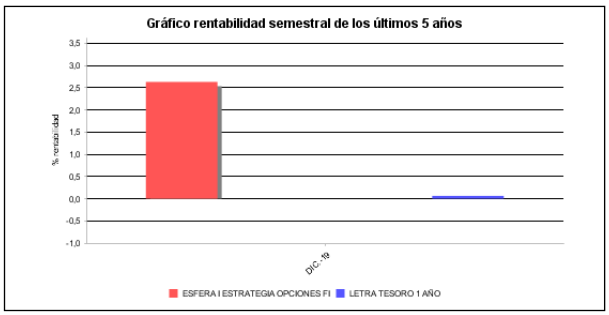
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,38	0,69	1,23	0,92					

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*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	408	75,28	3	2,48
* Cartera interior	364	67,16	0	0,00
* Cartera exterior	44	8,12	3	2,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	23,43	116	95,87
(+/-) RESTO	7	1,29	1	0,83
TOTAL PATRIMONIO	542	100,00 %	121	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	121	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	156,57	0,00	239,64	242,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,87	0,00	6,47	735,87
(+) Rendimientos de gestión	7,21	0,00	9,74	0,00
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,08	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	0,00	-0,81	-970,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,77	0,00	10,46	630,63
± 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	-2,34	0,00	-3,27	454,96
- Comisión de gestión	-1,11	0,00	-1,46	-790,15
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,07	-830,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,76	0,00	-1,16	-252,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,18	0,00	-0,27	-227,31
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,00	-0,31	-1.017,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	542	121	542	

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

3. Inversiones financieras

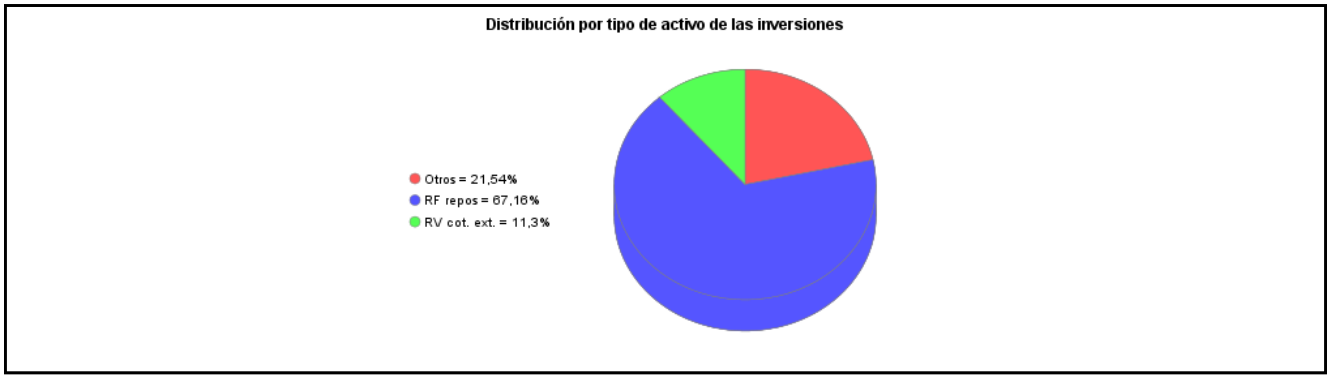
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	364	67,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	364	67,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	364	67,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	61	11,30	8	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE	61	11,30	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61	11,30	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	426	78,46	8	6,71

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AB INBEV	OPCION|AB INBEV|100|	13	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	34	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	7	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	7	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	56	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	58	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	52	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	68	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	38	Inversión
Total subyacente renta variable		371	
TOTAL DERECHOS		371	
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	3	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	8	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	9	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	4	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION|SOCIETE GENERALE|100|	10	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION|SOCIETE GENERALE|100|	8	Inversión
Siemens	OPCION|Siemens|100|	10	Inversión
SANOFI	OPCION|SANOFI|100|	12	Inversión
SANOFI	OPCION|SANOFI|100|	7	Inversión
SANOFI	OPCION|SANOFI|100|	16	Inversión
SANOFI	OPCION|SANOFI|100|	18	Inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	3	Inversión
VINCI	OPCION|VINCI|100|	19	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION|TECHNIPFMC|100|	2	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION|TECHNIPFMC|100|	8	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION|TECHNIPFMC|100|	4	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION|TECHNIPFMC|100|	6	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION|TECHNIPFMC|100|	6	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	7	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	4	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	16	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	13	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	2	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	13	Inversión
TOTAL	OPCION|TOTAL|100|	36	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	14	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	11	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	11	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	12	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	14	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	15	Inversión
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	OPCION|VOLKSWAGEN AG VZO O.N.|100|	12	Inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	2	Inversión
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	OPCION|VOLKSWAGEN AG VZO O.N.|100|	15	Inversión
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	OPCION|VOLKSWAGEN AG VZO O.N.|100|	15	Inversión
VEOLIA ENV.	OPCION|VEOLIA ENV.|100|	15	Inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	2	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	10	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	14	Inversión
PEUGEOT	OPCION|PEUGEOT|100|	2	Inversión
PEUGEOT	OPCION|PEUGEOT|100|	2	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	5	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	9	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	4	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	5	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION|UNIBAIL-RODAMCO-WE|100|	14	Inversión
ORANGE	OPCION|ORANGE|100|	6	Inversión
ORANGE	OPCION|ORANGE|100|	4	Inversión
ORANGE	OPCION|ORANGE|100|	13	Inversión
SAINT GOBAIN	OPCION|SAINT GOBAIN|100|	9	Inversión
ENGIE	OPCION|ENGIE|100|	14	Inversión
AB INBEV	OPCION|AB INBEV|100|	14	Inversión
AB INBEV	OPCION|AB INBEV|100|	7	Inversión
AB INBEV	OPCION|AB INBEV|100|	6	Inversión
AB INBEV	OPCION|AB INBEV|100|	7	Inversión
KLEPIERRE	OPCION|KLEPIERRE|100|	3	Inversión
KLEPIERRE	OPCION|KLEPIERRE|100|	6	Inversión
KLEPIERRE	OPCION|KLEPIERRE|100|	13	Inversión
KLEPIERRE	OPCION|KLEPIERRE|100|	6	Inversión
KLEPIERRE	OPCION|KLEPIERRE|100|	6	Inversión
LINDE PLC EO 0,001	OPCION|LINDE PLC EO 0,001|100|	12	Inversión
Loreal	OPCION|Loreal|100|	24	Inversión
Loreal	OPCION|Loreal|100|	16	Inversión
Loreal	OPCION|Loreal|100|	20	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	20	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	14	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	9	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	8	Inversión
MICHELIN	OPCION|MICHELIN|100|	9	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	70	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	30	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	34	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	20	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	28	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	60	Inversión
LVMH	OPCION|LVMH|100|	36	Inversión
Nestle	OPCION|Nestle|100|	25	Inversión
Novartis	OPCION|Novartis|100|	6	Inversión
Novartis	OPCION|Novartis|100|	20	Inversión
Novartis	OPCION|Novartis|100|	22	Inversión
ACCOR	OPCION|ACCOR|100|	4	Inversión
ADECCO	OPCION|ADECCO|100|	11	Inversión
ADECCO	OPCION|ADECCO|100|	11	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION|AIR LIQUIDE|100|	11	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION|AIR LIQUIDE|100|	22	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION|AIR LIQUIDE|100|	19	Inversión
AIR V1	OPCION|AIR V1|110|	10	Inversión
AIR V1	OPCION|AIR V1|110|	18	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION|AIR LIQUIDE|100|	20	Inversión
ALLIANZ	OPCION|ALLIANZ|100|	18	Inversión
ALLIANZ	OPCION|ALLIANZ|100|	19	Inversión
ALLIANZ	OPCION|ALLIANZ|100|	18	Inversión
Vonovia	OPCION|Vonovia|100|	23	Inversión
Vonovia	OPCION|Vonovia|100|	21	Inversión
Vonovia	OPCION|Vonovia|100|	12	Inversión
AXA	OPCION|AXA|100|	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ATOS	OPCION|ATOS|100|	6	Inversión
ATOS	OPCION|ATOS|100|	6	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION|BAY.MOTOREN WERKE AG ST|100|	14	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION|BAY.MOTOREN WERKE AG ST|100|	15	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION|BAY.MOTOREN WERKE AG ST|100|	16	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION|BNP PARIBAS ACT.A|100|	6	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION|BNP PARIBAS ACT.A|100|	12	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION|BNP PARIBAS ACT.A|100|	12	Inversión
Danone	OPCION|Danone|100|	14	Inversión
Danone	OPCION|Danone|100|	6	Inversión
Danone	OPCION|Danone|100|	7	Inversión
BOUYGUES	OPCION|BOUYGUES|100|	6	Inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	2	Inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	4	Inversión
CARREFOUR	OPCION|CARREFOUR|100|	12	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION|ESSILOR INTL.|100|	24	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION|ESSILOR INTL.|100|	20	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION|ESSILOR INTL.|100|	30	Inversión
ORANGE	OPCION|ORANGE|100|	10	Inversión
PEUGEOT	OPCION|PEUGEOT|100|	7	Inversión
Inditex	OPCION|Inditex|103|	5	Inversión
PUBLICIS GROUPE SA	OPCION|PUBLICIS GROUPE SA|100|	4	Inversión
PUBLICIS GROUPE SA	OPCION|PUBLICIS GROUPE SA|100|	3	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PUBLICIS GROUPE SA	OPCION|PUBLICIS GROUPE SA|100|	7	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	4	Inversión
RENAULT	OPCION|RENAULT|100|	5	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION|DAX INDEX OPT|5|	120	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION|DAX INDEX OPT|5|	100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	106	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	136	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	66	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	101	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	90	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	210	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	50	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	30	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	80	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION|DAX INDEX OPT|5|	75	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	76	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	38	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	74	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	280	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION|EURO STOXX50 OPT|10|	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		3227	
TOTAL OBLIGACIONES		3227	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(D)Endeudamiento superior al 5% del patrimonio. Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%
Situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio del compartimento Esfera I / Estrategia Opciones
Número de registro: 281432 (F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 63,15% de participación.
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado,

relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.205.208,19 euros con unos gastos de 472,24 euros. (G)
Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,5053%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Los mercados siguen altos, así que la gestión se queda conservadora. Sin embargo, hay sectores que parecen todavía atractivos como el sector automóvil (Renault por ejemplo) o el sector inmobiliario (URW por ejemplo).
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 348,23% y el número de partícipes ha aumentado en 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,37% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,66% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,44% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 105,6170 a lo largo del período frente a 101,1929 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 4,37%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La gestión sigue conservadora debido a que los niveles de mercado parecen altos. Mientras los mercados permanezcan en este nivel, la mayoría de las ventas de puts tendrán margen sobre los precios de las acciones (los días de la venta de

las opciones).
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.205.208,19 € durante el semestre.
La mayor parte de los movimientos son con derivados como objetivo la inversión (sobre acciones e índices). En diciembre, se han adquirido algunos derivados con objetivo de cobertura, puts sobre EuroStoxx50 con fecha de vencimiento en 2022/2023 para protegerse de un crash.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 91,96% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 88,12%.
La renta fija asciende a 11,88%.
La cartera está invertida al 100% en euros.
La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 67,78%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 6,71% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 4,31%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
El compartimento seguirá la misma estrategia que en 2019 y espera un aumento del mismo nivel para 2020, aunque los

mercados se estabilicen o bajen.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	33	6,14	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	74	13,72	0	0,00
ES00000126C0 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	33	6,14	0	0,00
ES0L02004171 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	74	13,72	0	0,00
ES0L02008149 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	74	13,72	0	0,00
ES0L02009113 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	74	13,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		364	67,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		364	67,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		364	67,16	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	11	1,95	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES|MICHELIN	EUR	11	2,02	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES|PEUGEOT SA	EUR	4	0,80	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES|KLEPIERRE SA	EUR	0	0,00	6	4,87
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	2	1,84
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT SA	EUR	21	3,95	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES|UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	14	2,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		61	11,30	8	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE		61	11,30	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61	11,30	8	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		426	78,46	8	6,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 1

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial.
Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto
potencial de revalorización).
El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-)
o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.
La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.
La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total.
Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.
Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, JAVIER
La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración
o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.870,88	5.679,34
Nº de Partícipes	13	7
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	1.434	103,3688
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,73	1,33	0,80	0,88	1,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,07	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	0,00	8,48	-3,34						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,00	11-10-2019				

(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	0,00	12,37	13,98						
Ibex-35	12,41	13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,15	5,96	11,78						

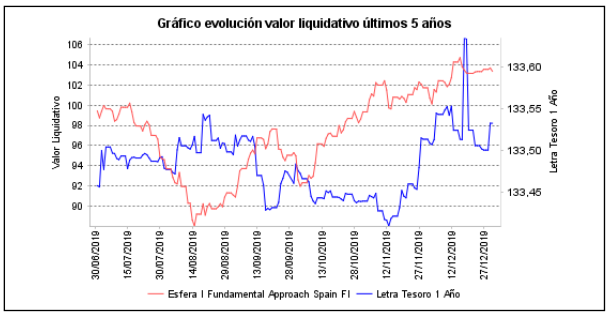
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

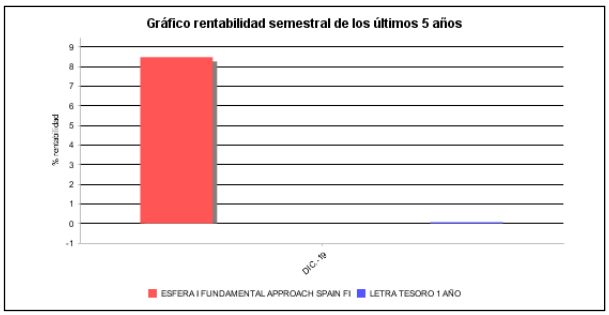
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,40	0,45	0,41					

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*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	1.344	93,72	510	91,07
* Cartera interior	1.344	93,72	510	91,07
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97	6,76	50	8,93
(+/-) RESTO	-8	-0,56	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.434	100,00 %	560	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	560	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	79,04	0,00	163,59	39,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,55	0,00	9,75	-1.905,33
(+) Rendimientos de gestión	10,21	0,00	11,90	-3.007,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,07	0,00	1,78	165,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,14	0,00	10,12	-1.310,26
± 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	-1,66	0,00	-2,16	1.127,62
- Comisión de gestión	-1,33	0,00	-1,67	-2.177,26
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,07	-940,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	0,00	-0,22	-151,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,07	-227,31
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,13	-1.580,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-137,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-137,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.434	560	1.434	

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	1.344	93,76	510	91,18
TOTAL RENTA VARIABLE	1.344	93,76	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.344	93,76	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.344	93,76	510	91,18

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

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

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

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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Número de registro: 285234"

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 participes significativos con un 21,78% 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: 0,0754%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.

Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el último trimestre del año hemos comprado General de Alquiler de Maquinaria, Ercros, y Nicolás Correa. Además, hemos aumentado nuestra exposición en Global Dominion, Logista, Sacyr, Unicaja, entre otras. El comportamiento del fundo durante el semestre ha sido positiva con una rentabilidad del periodo del +4,86%. A ello cabe sumarle el incremento del patrimonio gestionado hasta 873.943,70 Euros.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 156,10% y el número de partícipes ha aumentado en 6. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,86% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,73% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103,3688 a lo largo del período frente a 98,5805 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 4,86%, mientras que la del compartimento ha sido 4,86%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Aumentamos exposición en Global Dominion, Merlin Properties, Unicaja, Repsol, Faes Farma, Indra, Sacyr, Atresmedia, Talgo, Telefónica, y CaixaBank. Como novedades, incorporamos a la cartera Ercros, Nicolás Correa, y General de Alquiler de Maquinaria. Como consecuencia de la fuerte subida de MasMovil, aprovechamos para deshacer la posición con plusvalías.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.
No se ha realizado operativa en derivados durante el semestre.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 6,23% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 93,25%.
La renta fija asciende a 6,75%.
La cartera está invertida al 100,00% en euros.
La cartera está invertida al 0 % en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 13,15% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la

de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,15%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
El año 2019 se ha caracterizado por su complejidad ante la multitud de elementos que han tenido lugar, siendo los más importantes la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el Brexit, y las elecciones generales a nivel nacional. A pesar de ello, la evolución de las bolsas durante el 2019 ha sido excelente. Las bolsas americanas han alcanzado máximos históricos y los mercados europeos han crecido a doble dígito. No obstante, el índice español es el que menor crecimiento ha experimentado condicionado por Telefónica, el sector bancario y la incertidumbre política. Este crecimiento no se ha correspondido con la evolución del beneficio por acción (próximo a cero en 2019) si no con una expansión de múltiplos, encareciendo los mercados de renta variable. Para el 2020 esperamos una mejora del beneficio por acción del 5%, y por ende, es la rentabilidad que deberíamos esperar, en igualdad de circunstancias, para el 2020.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SO	EUR	26	1,78	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DE DISTRIBUCION	EUR	83	5,81	35	6,25
ES0105043006 - ACCIONES|NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	14	0,97	15	2,64
ES0105065009 - ACCIONES|TALGO SA	EUR	69	4,84	24	4,31
ES0105130001 - ACCIONES|GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	92	6,45	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	64	4,45	25	4,53
ES0109427734 - ACCIONES|ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	40	2,79	34	6,16
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	65	4,53	23	4,10
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE SA	EUR	31	2,14	33	5,97
ES0125140A14 - ACCIONES|ERCROS SA	EUR	20	1,43	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES|ELECNOR SA	EUR	18	1,24	19	3,39
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	34	2,38	26	4,61
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	30	2,10	26	4,73
ES0134950F36 - ACCIONES|FAES FARMA SA	EUR	62	4,36	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	42	2,93	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES|GENERAL DE ALQUILER	EUR	27	1,85	0	0,00
ES0166300212 - ACCIONES|NICOLAS CORREA SA	EUR	22	1,51	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	71	4,97	35	6,27
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	47	3,30	33	5,91
ES0175438003 - ACCIONES|PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	33	2,31	25	4,43
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOL	EUR	125	8,71	35	6,17
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	24	1,66	23	4,03
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	35	2,43	24	4,26
ES0180907000 - ACCIONES|UNICAJA BANCO SA	EUR	117	8,17	23	4,07
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR SA	EUR	136	9,52	25	4,38
ES0184696104 - ACCIONES|MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	19	3,37
ES06670509F6 - DERECHOS|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	1	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169E5 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,21
ES06735169F2 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	1	0,10	0	0,00
ES06828709F3 - DERECHOS|SACYR SA	EUR	0	0,00	1	0,11
LU1048328220 - ACCIONES|EDREAMS ODIGEO SA	EUR	15	1,03	6	1,03
TOTAL RV COTIZADA		1.344	93,76	510	91,18
TOTAL RENTA VARIABLE		1.344	93,76	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.344	93,76	510	91,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.344	93,76	510	91,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.

Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.

También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).

Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:

• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada
uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). No obstante, respecto a la inversión directa en renta fija, se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si
fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera.Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia a través de la inversión en otras IIC (inferior a BBB-). La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA
La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	0,07	0,27	0,38	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.611,61	21.748,03
Nº de Partícipes	5	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	148	92,1158
2018	2.090	90,2257
2017	1.165	98,0542
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2,09	-1,14	1,51	0,69	1,04	-7,98			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	02-10-2019	-1,34	02-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	25-11-2019	0,72	26-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,48	4,54	4,92	4,27	4,07	3,27			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	4,00	2,81	3,22	2,60	2,74			

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

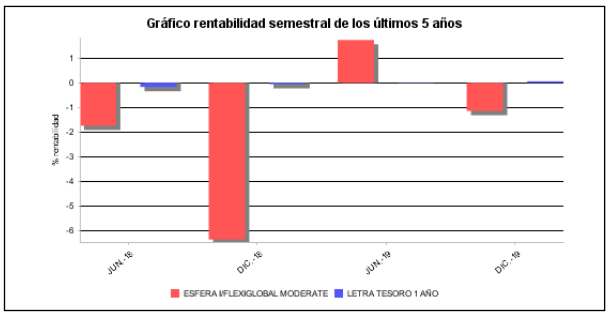
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,78	0,46	0,40	0,40	1,63	0,68		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	120	81,08	1.673	83,82
* Cartera interior	120	81,08	374	18,74
* Cartera exterior	0	0,00	1.298	65,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	266	179,73	412	20,64
(+/-) RESTO	-238	-160,81	-88	-4,41
TOTAL PATRIMONIO	148	100,00 %	1.996	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.996	2.090	2.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-116,54	-5,93	-103,26	-1.284,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	1,76	2,23	-92,74
(+) Rendimientos de gestión	1,06	2,50	3,83	-70,09
+ Intereses	0,01	0,02	0,04	-61,05
+ Dividendos	0,28	0,21	0,48	-4,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-111,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	0,10	1,46	1.042,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,07	0,05	-2,48	-4.561,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,26	2,13	4,37	-25,52
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	-244,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,89	-1,82	-26,31
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	28,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	27,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	21,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,06	-1.234,03
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,16	60,48
(+) Ingresos	0,05	0,15	0,22	-75,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,12	-41,75
+ Otros ingresos	0,00	0,09	0,10	-99,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148	1.996	148	

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

3. Inversiones financieras

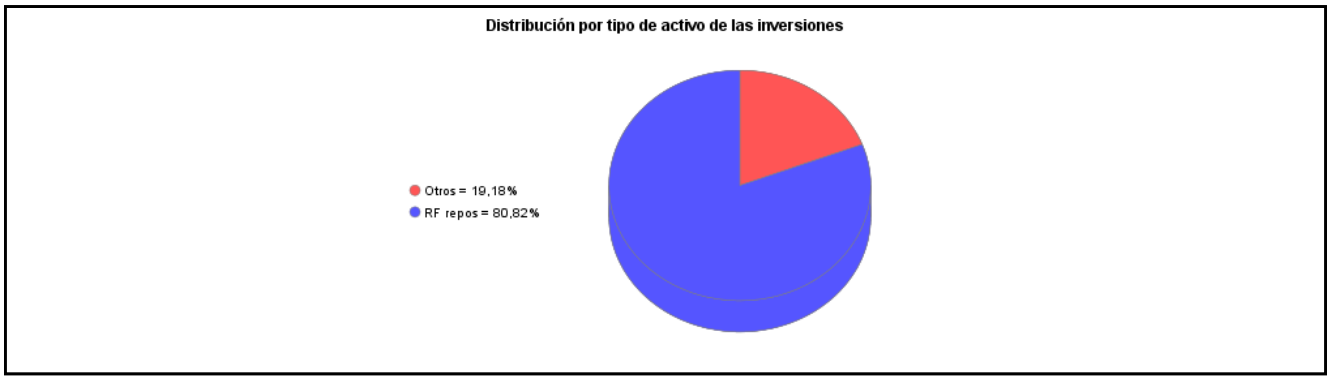
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	80,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	120	80,82	100	4,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	74	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	74	3,72
TOTAL IIC	0	0,00	200	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120	80,82	374	18,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	372	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	372	18,61
TOTAL IIC	0	0,00	927	46,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1.298	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	120	80,82	1.672	83,78

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
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 09 de diciembre de 2019, se realizó por varios partícipes, un reembolso de participaciones sobre el compartimento de referencia, que supuso una reducción equivalente al 31,95 % del patrimonio del compartimento a dicha fecha.
Número de registro: 284341
(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234 (J)Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción de la comisión de gestión
Número de registro: 285483
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A)Un participe significativo con un 99,98% de participación
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 120.000 euros con unos gastos 72 euros. (F)Vende el 11/12/2019 al depositario 4.429,99 dólares a un tipo de cambio de 0,90220137.

(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: 0,1089%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La mala macro americana que se publicaba a principios de agosto en un contexto donde el miedo a la recesión aún estaba vigente fue decisivo para que el compartimento se cubriera con futuros. Si bien el positivo desenlace entre EEUU y China que anunciaban el fin de la guerra comercial a través de un acuerdo que llamarían de "Fase 1" confirmaba un suelo de mercado dando inicio a un fuerte rebote que duraría hasta final de año. Es a finales del mes de octubre cuando el comportamiento cierra las coberturas para, a partir de entonces, empezar a coger estas subidas.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 92,56% y el número de partícipes ha disminuido 25.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,35% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,35% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,1158 a lo largo del período frente a 91,7957 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 0,35%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo se realizan desinversiones para solicitar en enero la baja del compartimento.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 120.000€ durante el semestre.
La operativa en derivados tiene como objetivo la inversión y la cobertura de los activos de renta variable de la cartera

(acciones del mercado americano).
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 100% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 0,00%.
La renta fija asciende a 100%.
La cartera está invertida al 100% en euros.
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: 59,50%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 43,26%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,72% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,97%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Con fecha 14 de enero de 2020, se ha acordado la disolución y liquidación del compartimento ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE, quedando por tanto abierto el periodo de liquidación y suspendido el derecho de suscripción y reembolso de participaciones de dicho compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1937063987 - PAGARÉS|ACCIONA SA|0,450|2020-01-15	EUR	0	0,00	100	4,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	4,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	33	22,45	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	13	8,98	0	0,00
ES00000126C0 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	33	22,45	0	0,00
ES0L02004171 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	13	8,98	0	0,00
ES0L02008149 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	13	8,98	0	0,00
ES0L02009113 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	13	8,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	80,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		120	80,82	100	4,99
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	0	0,00	17	0,85
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	0	0,00	38	1,90
ES0184262212 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE EFF	EUR	0	0,00	19	0,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	74	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	74	3,72
ES0157935000 - PARTICIPACIONES|ACACIA RENTA DINAMIC	EUR	0	0,00	200	10,04
TOTAL IIC		0	0,00	200	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120	80,82	374	18,75
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	0	0,00	38	1,90
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	31	1,57
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	44	2,21
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	43	2,15
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK & CO INC	USD	0	0,00	22	1,11
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	0	0,00	29	1,46
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	39	1,93
US74460D1090 - ACCIONES|PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	34	1,68
US7561091049 - ACCIONES|REALTY INCOME CORP	USD	0	0,00	30	1,52
US8715031089 - ACCIONES|SYMANTEC CORP	USD	0	0,00	26	1,31
US91324P1021 - ACCIONES|UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	35	1,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	372	18,61
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	372	18,61
LU0087412390 - OTRAS|DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	0	0,00	55	2,78
LU0243957239 - FONDOS|INVESCO CONTINENTAL	EUR	0	0,00	30	1,51
LU0379366346 - OTRAS|BL - GLOBAL FLEXIBLE	EUR	0	0,00	143	7,18
LU0465917473 - OTRAS|AXA WORLD FUNDS - GL	EUR	0	0,00	156	7,84
LU0599946893 - OTRAS|DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	0	0,00	12	0,62
LU0690375182 - OTRAS|FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	0	0,00	254	12,74
LU0979392502 - OTRAS|FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	139	6,96
LU1701679026 - OTRAS|INVESCO GLOBAL INCOM	EUR	0	0,00	136	6,79
TOTAL IIC		0	0,00	927	46,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	1.298	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120	80,82	1.672	83,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

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

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
- Número de personas incluidas en esta categoría: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes).Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de
solvencia no inferior a la del Reino de España.
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.
La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

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	1,31	0,76	2,10	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.818,90	18.210,36
Nº de Partícipes	47	51
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	728	82,5869
2018	819	72,2172
2017	416	94,9172
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	14,36	5,68	-6,97	-4,79	22,17	-23,92			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	18-10-2019	-4,34	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	24-10-2019	4,37	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,55	14,71	19,86	21,57	24,40	22,62			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,38	13,60	17,88	17,12	16,27	17,31			

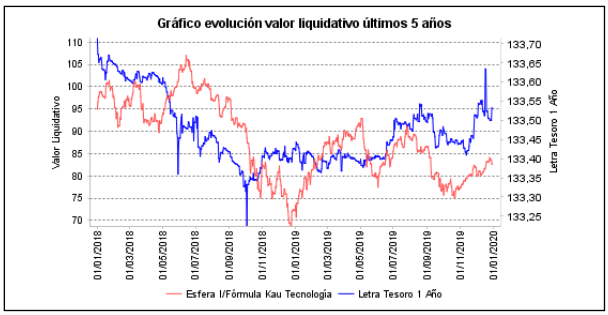
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

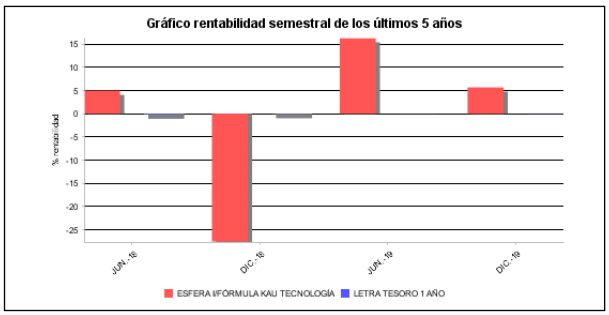
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,44	0,42	0,43	0,43	1,65	1,45		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	676	92,86	1.540	100,65
* Cartera interior	16	2,20	312	20,39
* Cartera exterior	661	90,80	1.228	80,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	2,20	256	16,73
(+/-) RESTO	36	4,95	-266	-17,39
TOTAL PATRIMONIO	728	100,00 %	1.530	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.530	819	819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-63,97	56,83	-15,86	-230,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,39	13,19	7,56	-138,38
(+) Rendimientos de gestión	-3,55	13,92	9,13	-129,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	77,87
+ Dividendos	0,12	0,12	0,25	12,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	160,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,27	15,16	11,64	-117,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,38	-1,28	-2,67	-24,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros resultados	-0,02	-0,07	-0,08	73,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,01	-1,83	-2,57
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-18,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,13	-0,25	-7,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	53,18
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,15	-0,12	-111,42
(+) Ingresos	0,00	0,28	0,26	-98,75
+ 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	0,28	0,26	-98,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	728	1.530	728	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	312	20,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	312	20,40
TOTAL RV COTIZADA	16	2,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16	2,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16	2,14	312	20,40
TOTAL RV COTIZADA	661	90,72	1.228	80,33
TOTAL RENTA VARIABLE	661	90,72	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	661	90,72	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	676	92,86	1.540	100,73

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

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

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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO|NASDAQ INDEX MINI|20|	156	Inversión
Total subyacente renta variable		156	
TOTAL OBLIGACIONES		156	

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

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234"

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: 0,5890%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.

El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
En el último semestre del año se realizó un rebalanceo de la cartera hacia empresas de mayor calidad sobreponderando Facebook, Apple, Microsoft y Alphabet, e infravalorando sectores como empresas Cloud y tecnológicas de China. Para el 2020 estamos más convencidos que nunca de nuestra estrategia de inversión, y por eso tras unos meses donde viramos temporalmente hacia esos enfoques más conservadores para reducir la volatilidad, volvemos con fuerza invirtiendo en más compañías de gran potencial en China. Por otro lado, Estados Unidos, si bien aún se espera que contribuya a una parte considerable del crecimiento mundial, verá su participación reduciéndose a medida que surgen otras economías de rápido crecimiento. Pero a pesar de esa visión macro, seguirá siendo el país con más peso dentro de nuestra cartera por el momento.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 52,39% y el número de partícipes ha disminuido en 3.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,68% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 82,5869 a lo largo del período frente a 84,0002 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 4,02%, mientras que la del compartimento ha sido -1,68%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las inversiones más significativas del semestre han sido el aumento en posiciones de Alphabet, Apple, Microsoft, Facebook y Amazon. Reducción temporal de empresas "Cloud" como Okta, The Trade Desk, MongoDB.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.
Se utilizaron posiciones cortas con futuros sobre el Nasdaq 100 durante agosto. Puntualmente se compran futuros del mismo índice para tener una exposición completa en largo a todas las empresas que lo componen.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 7,11% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 96,50%.
La renta fija asciende a 3,50%.
La cartera está invertida al 10,76% en euros.
La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 27,93%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 17,49% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 15,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos informes de este año tendrán una clara orientación a comentar los descubrimientos e inversiones que estamos haciendo en el continente asiático, ya que es nuestro principal foco para el 2020. Recientes estudios del Fondo Monetario Internacional confirman, aunque era bastante fácil de observar, que el principal motor de la economía mundial va a seguir siendo China, y se espera que todavía por un par de decenios más. A pesar de la desaceleración de su economía entorno a un PIB anual de 6%, la OCDE prevé que mantenga el liderazgo como primer contribuidor al crecimiento global hasta 2040. Y no solo como productor industrial, sino principalmente como motor tecnológico. Estados Unidos, si bien aún se espera que contribuya a una parte considerable del crecimiento mundial, verá su participación reduciéndose a medida que surgen otras economías de rápido crecimiento. En cualquier caso, seguirá siendo el país con más peso dentro de nuestra cartera por el momento. Otro motor que va ganando velocidad y potencia es India. Se espera que su participación en el PIB mundial aumente del 13 a casi el 16%, un salto de alrededor de tres puntos porcentuales. Las grandes compañías tecnológicas de China se están expandiendo a gran velocidad por toda India, aprovechándose de ese tiro de crecimiento tan emergente. Lo vemos cuando analizamos las cifras de ventas de móviles de compañías como Xiaomi, o el crecimiento en usuarios de las redes sociales y de streaming como Joyy, Huya, Bigo, Tik Tok, entre otras. Si sumamos el crecimiento de China que es de más del doble que el americano, y el de sus vecinos como India, del que China obtiene un gran provecho económico, a que las empresas tecnológicas asiáticas están claramente infravaloradas respecto a sus homólogas americanas, tenemos la fórmula perfecta para rentabilidades doble y triple dígito para los próximos 5-10 y 15 años. Una vez avanzados los acuerdos comerciales, los cuáles en la práctica seguirán dando de qué hablar por años, volvemos a lo que nos caracteriza en este 2020: que es buscar rentabilidades invirtiendo en joyas especialmente de China aún por descubrir, el santo grial de las nuevas FAANG.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000121O6 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000126C0 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	17	1,10
ES00000122T3 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000128B8 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
ES00000128X2 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	59	3,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	312	20,40
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	312	20,40
ES0105029005 - ACCIONES|FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	16	2,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16	2,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16	2,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16	2,14	312	20,40
CA21037X1006 - ACCIONES|CONSTELLATION SOFTWA	CAD	32	4,40	33	2,17
CA29250N1050 - ACCIONES|ENBRIDGE INC	USD	20	2,68	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES|SHOPIFY INC	USD	0	0,00	18	1,21
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	12	1,65	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES|DEVOTEAM SA	EUR	14	1,95	0	0,00
GB0059822006 - ACCIONES|DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	10	1,42	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES|ATLASSIAN CORP PLC	USD	0	0,00	37	2,41
KYG851581069 - ACCIONES|STONECO LTD	USD	0	0,00	38	2,47
KYG875721634 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	0	0,00	37	2,40
KYG9830T1067 - ACCIONES|XIAOMI CORP	HKD	0	0,00	32	2,06
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC	USD	34	4,68	36	2,37
US01609W1027 - ADR|ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	25	3,43	37	2,39
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	60	8,20	38	2,49
US02156B1035 - ACCIONES|ALTERYX INC	USD	0	0,00	49	3,20
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	74	10,18	33	2,18
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	80	10,96	0	0,00
US06684L1035 - ADR|BAOZUN INC	USD	0	0,00	50	3,30
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	21	2,91	0	0,00
US0900401060 - ADR|BILIBILI INC	USD	0	0,00	30	1,96
US22160N1090 - ACCIONES|COSTAR GROUP INC	USD	0	0,00	42	2,74
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	10	1,42	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	68	9,30	36	2,33
US44852D1081 - ADR|HUYA INC	USD	0	0,00	38	2,49
US46267X1081 - ADR|IQIYI INC	USD	11	1,55	51	3,32
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	20	2,74	0	0,00
US57665R1068 - ACCIONES|MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	24	1,55
US58513U1016 - ACCIONES|MEET GROUP INC/THE	USD	0	0,00	36	2,35
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	81	11,10	24	1,54
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY IN	USD	11	1,48	0	0,00
US60879B1070 - ADR|MOMO INC	USD	7	0,90	53	3,48
US64115A4022 - ACCIONES|NETSOL TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	38	2,51
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	10	1,44	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES|OKTA INC	USD	0	0,00	28	1,85
US70432V1026 - ACCIONES|PAYCOM SOFTWARE INC	USD	12	1,62	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	17	2,32	0	0,00
US74967X1037 - ACCIONES|RHEINMETALL AG	USD	10	1,31	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES|ROKU INC	USD	0	0,00	26	1,72
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	9	1,29	37	2,40
US81762P1021 - ACCIONES|SERVICENOW INC	USD	0	0,00	36	2,37
US8486371045 - ACCIONES|SPLUNK INC	USD	0	0,00	28	1,81
US8522341036 - ACCIONES|SQUARE INC	USD	0	0,00	32	2,09
US88160R1014 - ACCIONES|TESLA MOTORS INC	USD	13	1,79	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES|TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	46	3,01
US90138F1021 - ACCIONES|TWILIO INC	USD	0	0,00	34	2,20
US9224751084 - ACCIONES|VEEVA SYSTEMS INC	USD	0	0,00	37	2,42
US98426T1060 - ADR|YY INC	USD	0	0,00	49	3,21
US98954M2008 - ACCIONES|ZILLOW GROUP INC	USD	0	0,00	33	2,13
US98980G1022 - ACCIONES|ZSCALER INC	USD	0	0,00	34	2,20
TOTAL RV COTIZADA		661	90,72	1.228	80,33
TOTAL RENTA VARIABLE		661	90,72	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		661	90,72	1.228	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		676	92,86	1.540	100,73

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES
Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.
Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.
Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.
En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.
-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€
-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
-Número total de empleados: 37
-Número total de empleados con remuneración variable: 0
-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

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

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
- Número de personas incluidas en esta categoría: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index (Código Bloomberg: MXWO Index)
Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.
Se invertirá preferentemente en emisores/mercados europeos (excepto España), norteamericanos y de países emergentes.Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.
Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	6,58	0,00	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2,83	4,35
Nº de Partícipes	1	9
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	87,3485
2018	216	82,6340
2017	408	96,2889
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	0,67	0,00	0,67	1,29	0,00	1,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,71	-0,64	-0,92	0,42	6,93	-14,18			
Rentabilidad índice referencia	27,94	8,19	0,08	3,35	11,88	-10,44			
Correlación	41,25	41,25	67,57	74,90	80,53	82,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	29-11-2019	-3,33	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	10-12-2019	3,82	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,76	0,23	1,38	2,29	17,47	20,60			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
MSCI WORLD INDEX	10,11	8,17	11,35	9,72	10,94	12,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	0,32	0,05	1,53	8,13	15,89			

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

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

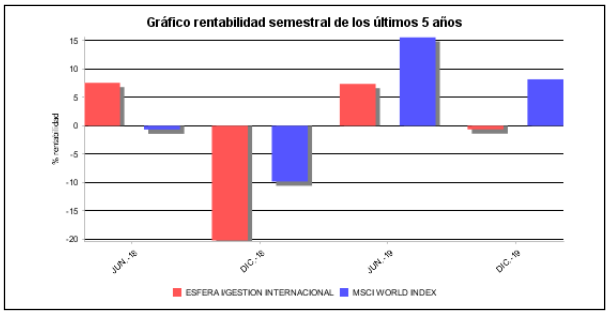
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,84	1,01	0,00	0,02	0,96	2,04	1,18		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

	Fin período actual		Fin período anterior	

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

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	216	216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,00	-396,77	-348,54	-100,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,19	32,66	26,44	-108,44
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	34,23	30,24	-100,04
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	-926,00
+ Dividendos	0,00	0,17	0,15	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	681,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	33,97	30,03	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,94	0,83	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,85	-0,75	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,38	-2,20	-4,59	36,86
- Comisión de gestión	-0,67	-0,62	-1,29	-36,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,09	-38,04
- Gastos por servicios exteriores	-1,21	-1,11	-2,34	-37,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,13	-0,12	-217,94
- Otros gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,75	-20,24
(+) Ingresos	0,20	0,63	0,79	-59,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,20	0,63	0,79	-59,52
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 14 de noviembre de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL, que supuso una reducción equivalente al 69,27% del patrimonio del compartimento.

Número de registro: 283920 (C) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
Con fecha 09 de diciembre de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento de referencia, que supuso una reducción equivalente al 99,81 % del patrimonio del compartimento a dicha fecha.
Número de registro: 284340
(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Un participe significativo con un 100% de participación.
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 181.284,92 euros con unos gastos 79,68 euros
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,000%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La falta de capital nos mantiene desinvertidos durante todo el periodo.
c) Índice de referencia.
El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 8,27% siendo la del compartimento de un -1,56%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 36,01% y el número de partícipes se ha disminuido en 8.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,56% y ha soportado unos gastos de 2,01% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 87,3496 a lo largo del período frente a 88,7338 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido -1,56%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La falta de capital nos mantiene desinvertidos durante todo el periodo.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe 181.284,92€ durante el semestre.
No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 100% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 0%.
La renta fija asciende a 100,00 %.
La cartera está invertida al 100,00% en euros.
La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 0,98% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,54%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con fecha 14 de enero de 2020, se ha acordado la disolución y liquidación del compartimento ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL, quedando por tanto abierto el periodo de liquidación y suspendido el derecho de suscripción y reembolso de participaciones de dicho compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES
Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.
Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como

todos los tipos de riesgos actuales y futuros.
Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.
En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.
-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€
-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
-Número total de empleados: 37
-Número total de empleados con remuneración variable: 0
-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

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

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
- Número de personas incluidas en esta categoría: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / QUANT USA
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 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), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.
Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).
Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.
Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.
La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.
Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,86	1,84	7,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.956,96	15.893,81
Nº de Partícipes	40	61
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	975	88,9624
2018	1.586	92,5336
2017	1.399	99,4471
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	0,98	0,00	0,98	1,95	0,00	1,95	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-3,86	-1,02	-6,97	2,88	1,49	-6,95			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	07-11-2019	-4,32	23-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	04-10-2019	1,75	14-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,49	6,36	12,30	11,75	5,44	16,94			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,14	5,47	4,30	6,99	3,90	10,16			

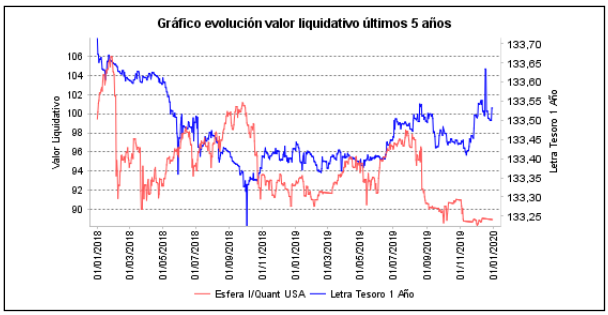
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

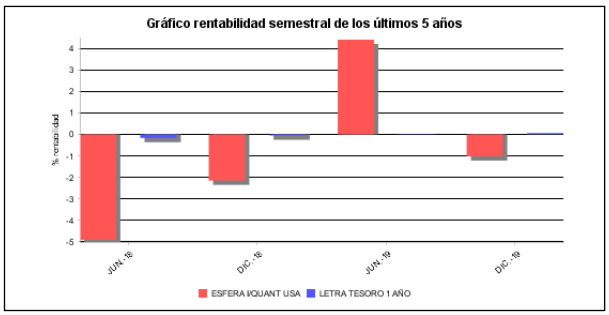
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,29	0,58	0,58	0,56	0,57	2,23	0,63		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	806	82,67	1.259	81,97
* Cartera interior	806	82,67	1.259	81,97
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	17,03	275	17,90
(+/-) RESTO	3	0,31	2	0,13
TOTAL PATRIMONIO	975	100,00 %	1.536	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.536	1.586	1.586	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,08	-7,62	-39,60	-281,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,63	4,31	-3,31	-271,41
(+) Rendimientos de gestión	-7,45	5,51	-0,91	-215,35
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	17,95
+ Dividendos	0,06	0,05	0,11	-9,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	28,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	-2,43	-2,85	91,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,16	7,81	1,84	-178,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,09	0,01	-191,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,29	-2,54	-17,93
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	13,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	12,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,23	4,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	10,39
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,16	-0,25	57,10
(+) Ingresos	0,05	0,09	0,14	-54,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,09	0,14	-54,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	975	1.536	975	

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

3. Inversiones financieras

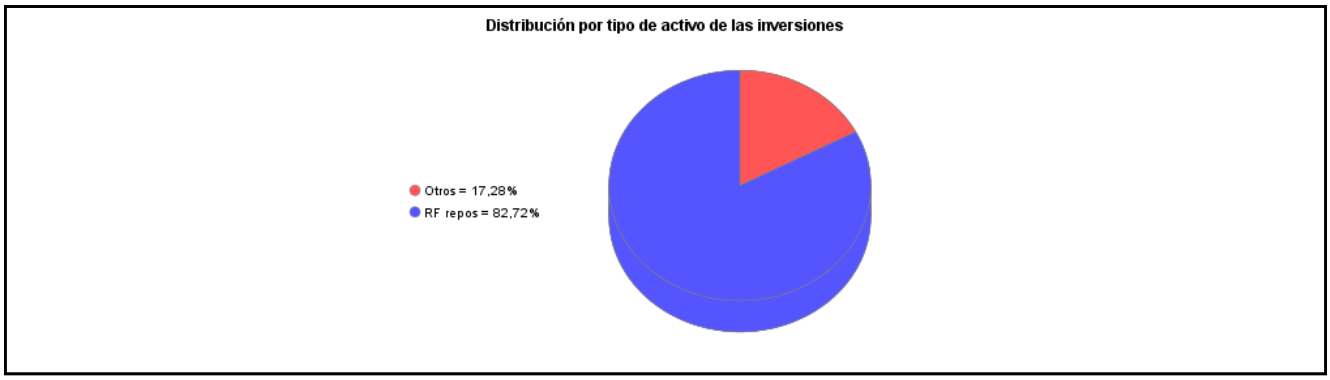
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	806	82,72	1.259	82,00
TOTAL RENTA FIJA	806	82,72	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	806	82,72	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	806	82,72	1.259	82,00

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

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

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



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

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

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Número de registro: 285234"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 4.755.990,39 euros con unos gastos de 1.534,08 euros.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,1852%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más

cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el segundo semestre se detectó que las acciones fuertes del mercado USA no seguían la subida del índice. Por precaución dejamos de operarlas y nos centramos en replicar los índices por si se trataba de una distribución del mercado.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 36,52% y el número de partícipes ha disminuido en 21.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -7,92% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,16% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 88,9624 a lo largo del período frente a 96,6151 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido -7,92%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La desinversión más significativa del semestre se ha realizado sobre acciones. Hemos hecho un seguimiento de estrategia renta variable/bonos.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 4.755.990,39€ durante el semestre.
La operativa en derivados tiene como objetivo la inversión durante este semestre.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 100% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 0,00%.
La renta fija asciende a 100 %.
La cartera está invertida al 100% en euros.
La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 25,38%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.
La volatilidad del compartimento ha sido del 9,80% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,14%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Consideramos que el fin de ciclo no debe estar lejano. Por ahora no hay síntomas que nos indiquen que vaya a ser inmediato. Seguiremos estrategias sobre el índice y bonos, y poco a poco volveremos a las acciones "momentum" mientras la amplitud de mercado siga fuerte.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
ES00000121O6 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
ES00000122D7 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	33	3,42	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	185	18,97	0	0,00
ES00000126C0 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	33	3,42	68	4,40
ES0L02004171 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	185	18,97	0	0,00
ES0L02008149 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	185	18,97	0	0,00
ES0L02009113 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	185	18,97	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
ES00000128B8 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
ES00000128X2 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	238	15,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		806	82,72	1.259	82,00
TOTAL RENTA FIJA		806	82,72	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		806	82,72	1.259	82,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		806	82,72	1.259	82,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES
Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.
Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.
Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas

que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.
En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.
-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€
-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
-Número total de empleados: 37
-Número total de empleados con remuneración variable: 0
-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

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

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
- Número de personas incluidas en esta categoría: 2
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 50.278,58€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0
Remuneración gestor con alta vinculación
- Remuneración fija: 7.349,16
- Remuneración variable: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / BAELO PATRIMONIO
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D.Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, liquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	269.311,03	187.574,16
Nº de Partícipes	2.338	1.614
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	32.260	119,7869
2018	10.216	104,0707
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	0,29	0,00	0,29	0,58	0,00	0,58	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,10	1,04	2,87	2,19	8,37	0,00			
Rentabilidad índice referencia	9,35	3,56	0,22	0,67	4,65	0,00			
Correlación	44,26	44,26	39,80	29,26	25,52	20,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	02-10-2019	-1,40	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	06-12-2019	1,14	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	5,30	6,53	5,28	5,82	5,93			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
INDICE REFERENCIA BAELO	5,02	4,32	5,98	4,49	5,17	5,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	5,21	4,84	3,31	2,97	3,96			

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

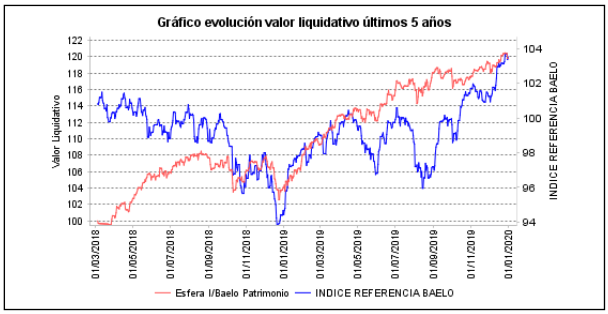
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,17	0,18	0,16	0,20	0,78	0,00		

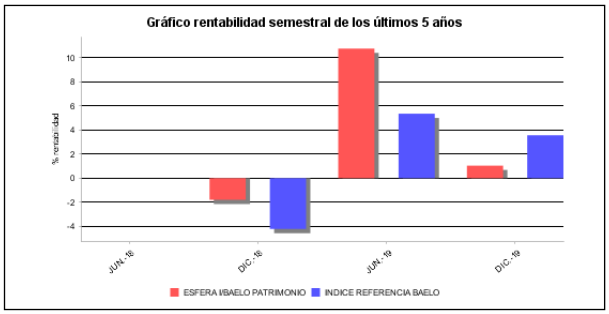
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*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	30.666	95,06	20.578	95,18
* Cartera interior	591	1,83	449	2,08
* Cartera exterior	30.053	93,16	20.119	93,06
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,07	9	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.843	5,71	1.065	4,93
(+/-) RESTO	-248	-0,77	-24	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	32.260	100,00 %	21.619	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.619	10.216	10.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,00	61,59	89,65	-3,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,78	9,32	11,67	-30,73
(+) Rendimientos de gestión	4,24	9,88	12,67	-26,70
+ Intereses	0,05	0,05	0,11	72,43
+ Dividendos	0,69	1,09	1,68	8,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	1,21	0,30	-166,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,99	7,54	10,60	-9,82
± 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	-73,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-12,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,57	-1,01	37,91
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	-70,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-73,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-734,03
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,22	-0,31	12,25
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.260	21.619	32.260	

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

3. Inversiones financieras

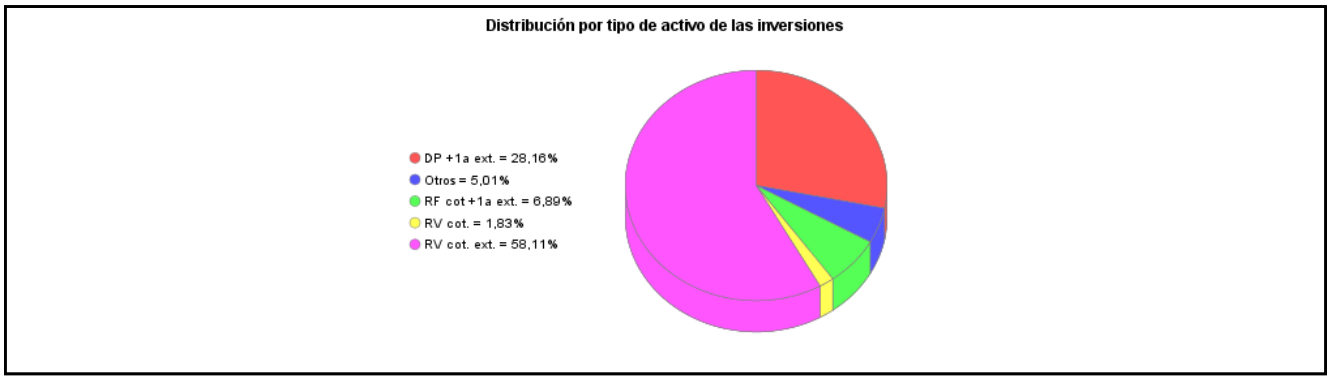
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	591	1,83	449	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE	591	1,83	449	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	591	1,83	449	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.310	35,05	7.697	35,59
TOTAL RENTA FIJA	11.310	35,05	7.697	35,59
TOTAL RV COTIZADA	18.743	58,11	12.422	57,46
TOTAL RENTA VARIABLE	18.743	58,11	12.422	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.053	93,16	20.119	93,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.644	94,99	20.569	95,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESREPUB. DEUTSCH	CONTADO|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,25|2028-08-1|FÍSICA	524	Inversión
Total subyacente renta fija		524	
TOTAL OBLIGACIONES		524	

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

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234 (J) Otros hechos relevantes.
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción de la comisión de gestión del compartimento ESFERA I / BAELO PATRIMONIO
Número de registro: 281418
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0225%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se han mantenido las ponderaciones de la cartera del trimestre anterior.
c) Índice de referencia.
El compartimento sigue un índice compuesto por un 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index y un 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, obteniendo una rentabilidad de 3,79% siendo la del compartimento de 3,93%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 49,22% y el número de partícipes ha aumentado en 734.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,93% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 119,7869 a lo largo del período frente a 115,2570 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 3,81%, mientras que la del compartimento ha sido 3,93%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Se han incorporado a la cartera los siguientes activos: Imperial Oil, Royal Gold, Allianz y Royal Bank of Canadá.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.
No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 3,32% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 58,53%.
La renta fija asciende a 41,47%.
La cartera está invertida al 100% en euros.
La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,93% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,51%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Nuestra perspectiva de mercado es neutra.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT HOLDING S	EUR	77	0,24	74	0,34
ES0116870314 - ACCIONES|GAS NATURAL SDG SA	EUR	46	0,14	49	0,23
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	408	1,26	300	1,39
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP S	EUR	60	0,19	26	0,12
TOTAL RV COTIZADA		591	1,83	449	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE		591	1,83	449	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		591	1,83	449	2,08
DE0001030559 - RENTA|DEUTSCHLAND I/L BOND|0,500|2030-04-15	EUR	1.624	5,03	875	4,05
DE0001030567 - RENTA|DEUTSCHLAND I/L BOND|0,100|2026-04-15	EUR	1.713	5,31	1.266	5,85
DE0001102408 - RENTA|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,423|2026-08-15	EUR	1.026	3,18	624	2,88
DE0001102416 - RENTA|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,250|2027-02-15	EUR	1.044	3,24	1.059	4,90
DE0001102440 - RENTA|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,500|2028-02-15	EUR	1.067	3,31	865	4,00
DE0001102457 - RENTA|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,250|2028-08-15	EUR	1.045	3,24	1.058	4,89
DE0001102465 - RENTA|BUNDESREPUB. DEUTSCH|0,250|2029-02-15	EUR	1.566	4,85	634	2,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.086	28,16	6.380	29,50
XS1028941976 - BONOS|MERCK & CO INC|1,125|2021-10-15	EUR	613	1,90	309	1,43
XS1422919594 - RENTA|ANZ NEW ZEALAND INTL|0,625|2021-06-01	EUR	607	1,88	304	1,41
XS1548792420 - BONOS|BERKSHIRE HATHAWAY I|0,250|2021-01-17	EUR	603	1,87	403	1,86
XS1720639779 - RENTA|TOYOTA MOTOR CREDIT |0,111|2021-07-21	EUR	401	1,24	301	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.224	6,89	1.317	6,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.310	35,05	7.697	35,59
TOTAL RENTA FIJA		11.310	35,05	7.697	35,59
CA0679011084 - ACCIONES|BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	189	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1363751027 - ACCIONES|CANADIAN NATIONAL RA	USD	184	0,57	131	0,61
CA29250N1050 - ACCIONES|ENBRIDGE INC	USD	211	0,66	128	0,59
CA3518581051 - ACCIONES|FRANCO-NEVADA CORP	USD	787	2,44	179	0,83
CA4530384086 - ACCIONES|IMPERIAL OIL LTD	USD	101	0,31	0	0,00
CA7800871021 - ACCIONES|ROYAL BANK OF CANADA	USD	534	1,66	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES|SUNCOR ENERGY INC	USD	236	0,73	148	0,69
CA8911605092 - ACCIONES|TORONTO-DOMINION BAN	USD	550	1,71	353	1,63
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	805	2,49	672	3,11
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	142	0,44	84	0,39
DE0006048408 - ACCIONES|HENKEL AG & CO KGAA	EUR	191	0,59	122	0,57
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	399	1,24	401	1,85
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	486	1,51	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES|MUNICH RE	EUR	202	0,63	123	0,57
DE000A1ML7J1 - ACCIONES|VONOVIA SE	EUR	442	1,37	229	1,06
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	282	0,88	174	0,80
FR0000052292 - ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR	217	0,67	152	0,70
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	151	0,47	134	0,62
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	682	2,11	333	1,54
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	335	1,04	318	1,47
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR	289	0,89	190	0,88
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	126	0,39	127	0,59
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY L	EUR	770	2,39	460	2,13
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILOR INTERNATIONA	EUR	210	0,65	162	0,75
FR0013326246 - ACCIONES|UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	381	1,18	201	0,93
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH F	GBP	80	0,25	55	0,25
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES|FRESNILLO PLC	GBP	0	0,00	131	0,61
NL0000009355 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	0	0,00	345	1,59
NL0000388619 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	584	1,81	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	49	0,15	48	0,22
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	367	1,14	256	1,18
US02209S1033 - ACCIONES|ALTRIA GROUP INC	USD	424	1,31	0	0,00
US03755L1044 - ACCIONES|APERGY CORP	USD	0	0,00	1	0,00
US1084412055 - ADR|BRIDGESTONE CORP	USD	111	0,35	116	0,54
US1104481072 - ADR|BRITISH AMERICAN TOB	USD	398	1,23	290	1,34
US1380063099 - ADR|CANON INC	USD	84	0,26	88	0,41
US1720621010 - ACCIONES|CINCINNATI FINANCIAL	USD	50	0,15	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA CO/THE	USD	439	1,36	398	1,84
US1941621039 - ACCIONES|COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	191	0,59	139	0,64
US25243Q2057 - ADR|DIAGEO PLC	USD	289	0,90	208	0,96
US2600031080 - ACCIONES|DOVER CORP	USD	35	0,11	30	0,14
US2910111044 - ACCIONES|EMERSON ELECTRIC CO	USD	236	0,73	134	0,62
US3137472060 - ACCIONES|FEDERAL REALTY INVES	USD	85	0,26	84	0,39
US4404521001 - ACCIONES|HORMEL FOODS CORP	USD	72	0,22	64	0,29
US4567881085 - ADR|INFOSYS LTD	USD	163	0,50	145	0,67
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	1.086	3,37	789	3,65
US5486611073 - ACCIONES|LOWE'S COS INC	USD	273	0,85	227	1,05
US6067832070 - ADR|MITSUBISHI ESTATE CO	USD	0	0,00	167	0,77
US6516391066 - ACCIONES|NEWMONT MINING CORP	USD	247	0,77	216	1,00
US6546241059 - ADR|NTT	USD	387	1,20	330	1,53
US66987V1098 - ADR|NOVARTIS AG	USD	742	2,30	581	2,69
US6701002056 - ADR|NOVO NORDISK A/S	USD	244	0,76	212	0,98
US7010941042 - ACCIONES|PARKER-HANNIFIN CORP	USD	133	0,41	84	0,39
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE CO/	USD	556	1,72	482	2,23
US74460D1090 - ACCIONES|PUBLIC STORAGE	USD	335	1,04	286	1,32
US7561091049 - ACCIONES|REALTY INCOME CORP	USD	206	0,64	191	0,88
US7802871084 - ACCIONES|ROYAL GOLD INC	USD	272	0,84	0	0,00
US80105N1054 - ADR|SANOFI	USD	0	0,00	64	0,30
US8288061091 - ACCIONES|SIMON PROPERTY GROUP	USD	484	1,50	341	1,58
US8545021011 - ACCIONES|STANLEY BLACK & DECK	USD	46	0,14	39	0,18
US88032Q1094 - ADR|TENCENT HOLDINGS LTD	USD	777	2,41	404	1,87
US88579Y1010 - ACCIONES|3M CO	USD	470	1,46	323	1,49
US92936U1097 - ACCIONES|WP CAREY INC	USD	117	0,36	0	0,00
US9612143019 - ADR|WESTPAC BANKING CORP	USD	0	0,00	145	0,67
TOTAL RV COTIZADA		18.743	58,11	12.422	57,46
TOTAL RENTA VARIABLE		18.743	58,11	12.422	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.053	93,16	20.119	93,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.644	94,99	20.569	95,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€
-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
-Número total de empleados: 37
-Número total de empleados con remuneración variable: 0
-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

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

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
- Número de personas incluidas en esta categoría: 2
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 65.598,74€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación
- Remuneración fija: 22.669,32€
- Remuneración variable: 0

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

El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.

Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.

También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).

Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:

• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de

clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA
La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.231,10	11.809,71
Nº de Partícipes	42	25
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	2.115	99,6375
2018	899	89,4675
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	11,37	0,61	0,45	4,86	5,08	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	02-10-2019	-3,37	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	06-12-2019	1,66	06-12-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,79	10,98	11,72	7,14	8,40	6,80			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	9,03	7,12	4,53	5,84	5,65			

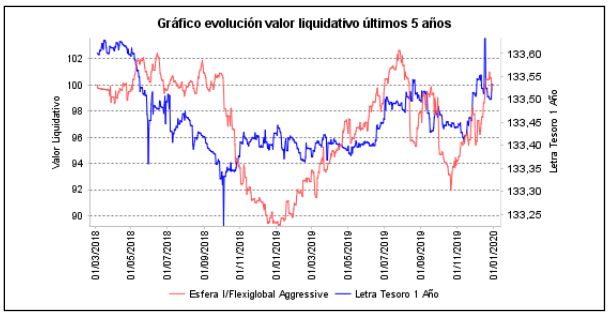
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

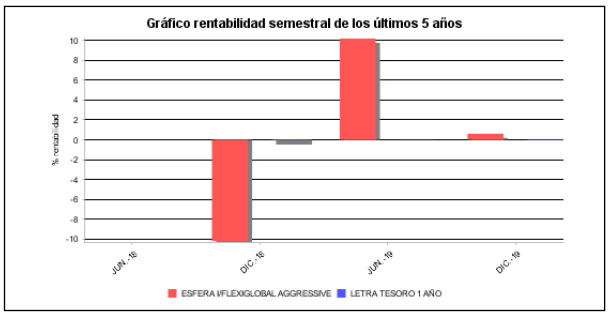
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,67	0,48	0,44	0,46	2,18	0,00		

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.795	84,87	967	83,08
* Cartera interior	170	8,04	335	28,78
* Cartera exterior	1.625	76,83	632	54,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	344	16,26	197	16,92
(+/-) RESTO	-24	-1,13	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	2.115	100,00 %	1.164	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.164	899	899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,61	18,07	84,62	431,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	9,29	8,45	-77,25
(+) Rendimientos de gestión	2,20	10,24	10,36	-63,58
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	36,43
+ Dividendos	0,22	0,18	0,40	107,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-11,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	2,67	4,95	50,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,38	4,05	0,02	-199,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,07	3,28	5,04	7,05
± Otros resultados	-0,07	0,07	-0,04	-269,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,07	-2,03	55,29
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-72,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-72,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,18	-0,26	7,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,08	-18.536,65
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,17	-0,24	13,41
(+) Ingresos	0,02	0,12	0,12	-63,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,12	0,09	-96,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.115	1.164	2.115	

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

3. Inversiones financieras

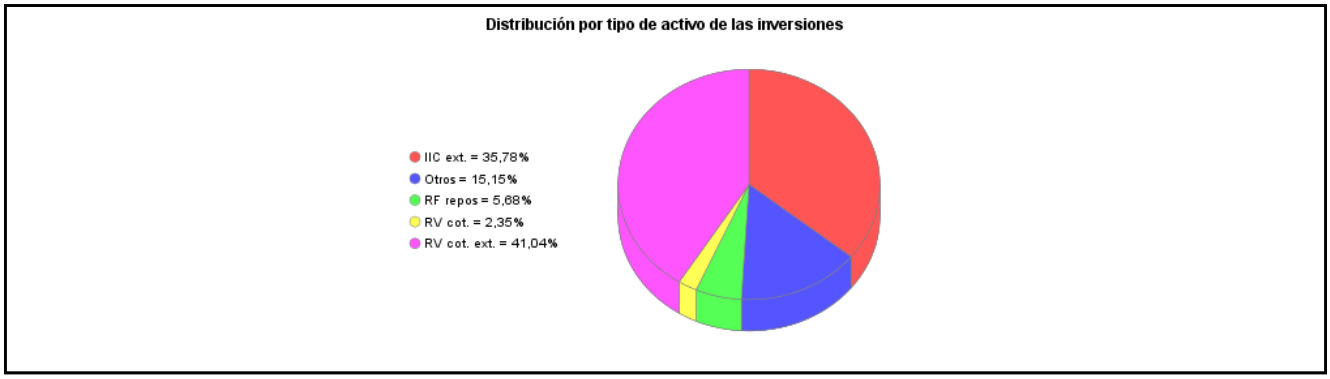
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	5,68	283	24,31
TOTAL RENTA FIJA	120	5,68	283	24,31
TOTAL RV COTIZADA	50	2,35	52	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE	50	2,35	52	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	170	8,03	335	28,79
TOTAL RV COTIZADA	868	41,04	257	22,13
TOTAL RENTA VARIABLE	868	41,04	257	22,13
TOTAL IIC	757	35,78	375	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.625	76,82	632	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.795	84,85	967	83,11

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO|RUSSELL 2000 MINI INDEX|50|	298	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	144	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO|NASDAQ INDEX MINI|20|	468	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO|DOW JONES AVG INDEX|5|	127	Inversión
Total subyacente renta variable		1037	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS|BELLEVUE FUNDS LUX -	116	Inversión
LYXOR MSCI WORLD INF	FONDOS|LYXOR MSCI WORLD INF	185	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS|MIRABAUD - EQUITIES	149	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES VALUE INV	OTRAS|MAGALLANES VALUE INV	25	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS|FIDELITY FUNDS - GLO	113	Inversión
VANGUARD DIVIDEND AP	FONDOS|VANGUARD DIVIDEND AP	169	Inversión
Total otros subyacentes		757	
TOTAL OBLIGACIONES		1794	

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

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Dos participes significativos con un 20,44% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.335.116,04 euros con unos gastos de 389,49 euros.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,2151%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La mala macro americana que se publicaba a principios de agosto en un contexto donde el miedo a la recesión aún estaba vigente fue decisivo para que el compartimento se cubriera con futuros. Si bien el positivo desenlace entre EEUU y China que anunciaban el fin de la guerra comercial a través de un acuerdo que llamarían de "Fase 1" confirmaba un suelo de mercado dando inicio a un fuerte rebote que duraría hasta final de año. Es a finales del mes de octubre cuando el comportamiento cierra las coberturas para, a partir de entonces, empezar a coger, y con fuerza, estas subidas.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 81,70% y el número de partícipes ha aumentado en 17. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,07% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,16% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,6375 a lo largo del período frente a 98,5813 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora

ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 1,07%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En octubre se compraron 400 títulos de Danone, en noviembre, 22 acciones de Beyond Meat y en diciembre, 555 acciones de Cocacola y 240 de Proter & Gamble. Además, se adquirieron 2 ETF: el Vanguard Dividend Apreciation ETF y el Lyxor MSCI Wold Information Tecnology, entorno al 9% del patrimonio cada uno de ellos.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.335.116,04€ durante el semestre.
La operativa en derivados tiene por objetivo tanto la inversión en el mercado americano como la cobertura de la cartera de acciones americanas.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 20,25% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 85,15%.
La renta fija asciende a 14,85%.
La cartera está invertida al 55,78% en euros.
La cartera está invertida al 35,77 % en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 70,17%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 25,44%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11,29% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,17%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres geopolíticas que hasta ahora afectaban al mercado (sobretodo el Brexit y la guerra comercial de EEUU y China) empiezan a perder peso para dar paso de nuevo a los fundamentales. La entrada en año electoral en EEUU unido a una macro que parece hacer suelo en Europa, que sigue siendo buena en EEUU junto a unos buenos resultados empresariales americanos, el exceso de liquidez por las políticas acomodaticias en los bancos centrales mundiales unido a una renta fija realmente sobrevalorada pone el foco en la renta variable, que se presenta como el activo que puede presentar mejores retornos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
ES00000121O6 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
ES00000122D7 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	33	1,58	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|BONOS Y OBLIG DEL E|-0,66|2020-01-02	EUR	13	0,63	0	0,00
ES00000126C0 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	33	1,58	15	1,31
ES0L02004171 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	13	0,63	0	0,00
ES0L02008149 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	13	0,63	0	0,00
ES0L02009113 - REPO|SPAIN LETRAS DEL TE|-0,66|2020-01-02	EUR	13	0,63	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
ES00000128B8 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
ES00000128X2 - REPO|ESTADO DIR.GRAL.DEL|-0,45|2019-07-01	EUR	0	0,00	54	4,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	5,68	283	24,31
TOTAL RENTA FIJA		120	5,68	283	24,31
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	17	0,79	19	1,67
ES0184262212 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE EFF	EUR	17	0,82	17	1,46
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	16	0,74	16	1,35
TOTAL RV COTIZADA		50	2,35	52	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE		50	2,35	52	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		170	8,03	335	28,79
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	32	1,50	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	30	1,40	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES|ATLASSIAN CORP PLC	USD	25	1,17	26	2,27
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	34	1,60	32	2,78
US00206R1023 - ACCIONES|AT&T INC	USD	31	1,48	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	72	3,38	19	1,63
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	82	3,89	25	2,15
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	26	1,24	17	1,50
US08862E1091 - ACCIONES|BEYOND MEAT INC	USD	4	0,21	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	44	2,08	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA CO/THE	USD	27	1,29	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES|COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	17	0,80	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	26	1,22	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	55	2,60	17	1,46
US4943681035 - ACCIONES|KIMBERLY-CLARK CORP	USD	25	1,16	12	1,01
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	27	1,26	23	2,00
US57665R1068 - ACCIONES|MATCH GROUP INC	USD	31	1,49	25	2,19
US5801351017 - ACCIONES|MCDONALD'S CORP	USD	26	1,25	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	56	2,66	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	61	2,86	19	1,67
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	18	0,85	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO NETWORKS I	USD	19	0,88	16	1,39
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	74	3,51	24	2,08
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE CO/	USD	27	1,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		868	41,04	257	22,13
TOTAL RENTA VARIABLE		868	41,04	257	22,13
LU0415391514 - OTRAS|BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	116	5,49	106	9,07
LU0533033667 - FONDOS|LYXOR MSCI WORLD INF	EUR	185	8,73	0	0,00
LU1203833881 - OTRAS|MIRABAUD - EQUITIES	EUR	149	7,05	140	12,05
LU1330191971 - OTRAS|MAGALLANES VALUE INV	EUR	25	1,17	25	2,14
LU1731833056 - OTRAS|FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	113	5,35	104	8,93
US9219088443 - FONDOS|VANGUARD DIVIDEND AP	USD	169	7,99	0	0,00
TOTAL IIC		757	35,78	375	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.625	76,82	632	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.795	84,85	967	83,11

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.

Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.

También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).

Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas

o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).

o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / NOAX GLOBAL
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,33	1,33	2,66	16,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.496,57	14.652,20
Nº de Partícipes	29	31
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	1.346	92,8374
2018	1.325	92,8843
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	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-0,05	-6,35	3,69	-1,55	4,55	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	15-10-2019	-1,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	23-12-2019	2,60	14-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,57	7,40	10,88	9,83	9,37	8,58			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,48	6,36	5,54	5,84			

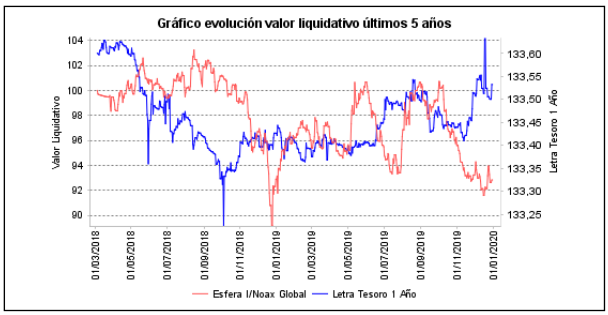
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

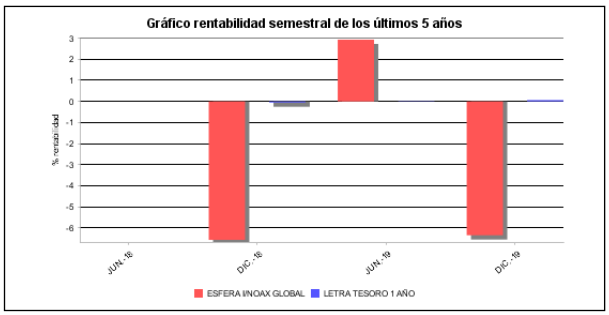
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,40	0,39	0,35	0,45	1,91	0,00		

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.230	91,38	1.199	85,58
* Cartera interior	236	17,53	136	9,71
* Cartera exterior	993	73,77	1.063	75,87
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	2,30	103	7,35
(+/-) RESTO	85	6,32	99	7,07
TOTAL PATRIMONIO	1.346	100,00 %	1.401	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.401	1.325	1.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,01	2,63	1,61	-138,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,88	2,76	-0,15	-205,46
(+) Rendimientos de gestión	-2,08	3,63	1,51	-158,27
+ Intereses	0,44	0,06	0,50	603,48
+ Dividendos	0,29	1,28	1,57	-77,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,11	0,21	-384,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	12,26	14,21	-83,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,08	-8,34	-14,41	26,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	-1,53	-0,61	-160,30
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	90,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,94	-1,74	-15,20
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-2,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,18	17,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-734,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,15	-0,16	95,85
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,08	-93,60
+ 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	0,07	0,08	-93,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.346	1.401	1.346	

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

3. Inversiones financieras

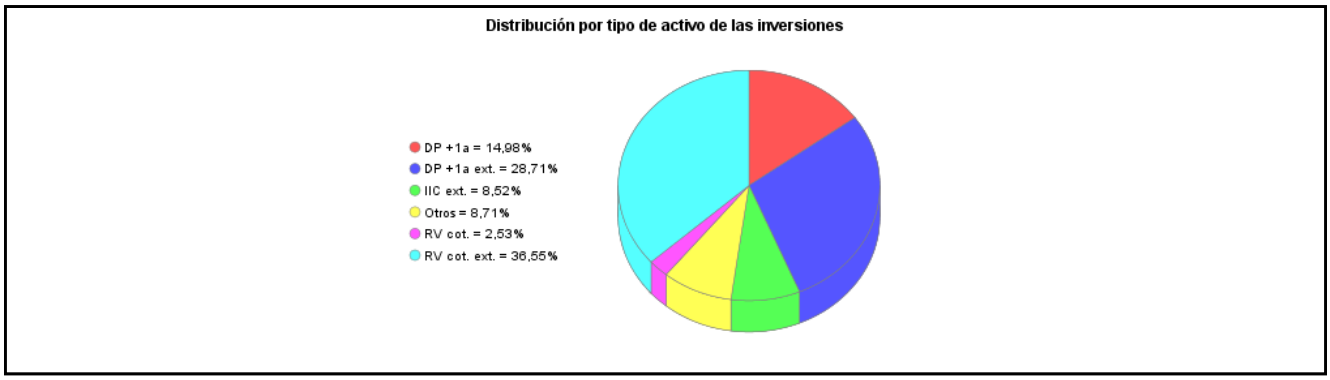
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	14,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	202	14,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	34	2,53	136	9,69
TOTAL RENTA VARIABLE	34	2,53	136	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	236	17,51	136	9,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	386	28,71	354	25,28
TOTAL RENTA FIJA	386	28,71	354	25,28
TOTAL RV COTIZADA	492	36,55	595	42,46
TOTAL RENTA VARIABLE	492	36,55	595	42,46
TOTAL IIC	115	8,52	114	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	993	73,78	1.063	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.229	91,29	1.199	85,60

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	1.008	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO|DJ EURO STOXX50|10|	261	Inversión
Total subyacente renta variable		1269	
ISHARES 1-3 YEAR TRE	FONDOS|ISHARES 1-3 YEAR TRE	115	Inversión
Total otros subyacentes		115	
TOTAL OBLIGACIONES		1384	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Un participe significativo con un 56,49% 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: 0,2107%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Mantenemos una estrategia similar a la de los anteriores trimestres. Hemos aumentado el peso de la renta fija y continuamos con las coberturas mediante la venta de futuros sobre índices.
c) Índice de referencia.
El compartimento no sigue ningún índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3,93% y el número de partícipes ha disminuido en 2.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,90% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05 %, y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,8374 a lo largo del período frente a 95,6066 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido -2,90%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las inversiones más significativas del semestre han sido las compras de bonos americanos de vencimientos más largos (20 años) y la entrada en Barrick Gold, para aumentar el peso del oro en nuestra cartera.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.
Hemos realizado ventas de derivados sobre índices como herramienta de cobertura a corto y medio plazo.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 11,98% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 75,36%.
La renta fija asciende a 24,64%.
La cartera está invertida al 28,20% en euros.
La cartera está invertida al 8,52% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 89,93%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 5,38%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9,39% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,19%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
La baja volatilidad actual de los mercados no beneficia ninguna de nuestras estrategias de inversión. En el corto plazo, salvo cambios en este aspecto, la rentabilidad de nuestras estrategias será siendo ligeramente negativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - RENTA|BONOS Y OBLIG DEL ES|2,750|2024-10-31	EUR	148	10,98	0	0,00
ES00000128H5 - RENTA|BONOS Y OBLIG DEL ES|1,300|2026-10-31	EUR	54	4,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	14,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	14,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		202	14,98	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES|GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	46	3,29
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	0	0,00	47	3,39
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	34	2,53	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	42	3,01
TOTAL RV COTIZADA		34	2,53	136	9,69
TOTAL RENTA VARIABLE		34	2,53	136	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		236	17,51	136	9,69
US912828U816 - RENTA|US TREASURY N/B|2,000|2021-12-31	USD	386	28,71	354	25,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		386	28,71	354	25,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		386	28,71	354	25,28
TOTAL RENTA FIJA		386	28,71	354	25,28
BMG7998G1069 - ACCIONES|SEADRILL LTD	USD	44	3,28	15	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0679011084 - ACCIONES|BARRICK GOLD CORP	CAD	43	3,20	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	0	0,00	55	3,94
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	50	3,68	65	4,63
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	60	4,28
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY L	EUR	41	3,08	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES|ORKLA ASA	NOK	54	4,02	47	3,35
NO0010582521 - ACCIONES|GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	0	0,00	55	3,92
US00508Y1029 - ACCIONES|ACUITY BRANDS INC	USD	0	0,00	46	3,29
US09523Q2003 - ACCIONES|BLUE APRON HOLDINGS	USD	14	1,01	6	0,45
US1713401024 - ACCIONES|CHURCH & DWIGHT CO I	USD	0	0,00	45	3,21
US1941621039 - ACCIONES|COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	25	1,82	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES|DOVER CORP	USD	0	0,00	48	3,46
US26210C1045 - ACCIONES|DROPBOX INC	USD	19	1,42	0	0,00
US4698141078 - ACCIONES|JACOBS ENGINEERING G	USD	0	0,00	54	3,87
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	39	2,90	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES|NEXTERA ENERGY INC	USD	52	3,85	50	3,60
US67059N1081 - ACCIONES|NUTANIX INC	USD	31	2,30	0	0,00
US72941B1061 - ACCIONES|PLURALSIGHT INC	USD	26	1,94	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES|REALTY INCOME CORP	USD	37	2,78	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES|TRACTOR SUPPLY CO	USD	0	0,00	48	3,42
US90184L1026 - ACCIONES|TWITTER INC	USD	17	1,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		492	36,55	595	42,46
TOTAL RENTA VARIABLE		492	36,55	595	42,46
US06746P6218 - FONDOS|BARCLAYS BANK PLC	USD	0	0,00	114	8,17
US4642874576 - FONDOS|ISHARES 1-3 YEAR TRE	USD	115	8,52	0	0,00
TOTAL IIC		115	8,52	114	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		993	73,78	1.063	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.229	91,29	1.199	85,60

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 50.278,58€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0
Remuneración gestor con alta vinculación
- Remuneración fija: 7.349,16€
- Remuneración variable: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.
El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / VALUE
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que toma como referencia un índice
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma
individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.
Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.
Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.
No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por
la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del
patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,49	1,50	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.302,96	15.269,03
Nº de Partícipes	45	41
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	1.543	89,1721
2018	951	76,0378
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	0,30	0,00	0,30	0,73	0,00	0,73	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,27	13,06	-3,57	-2,77	10,63				
Rentabilidad índice referencia	27,94	8,19	0,08	3,35	11,88				
Correlación	56,65	56,65	57,25	57,69	56,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	02-10-2019	-5,60	07-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,38	11-10-2019	3,38	11-10-2019		

(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	17,64	15,40	22,55	11,20	15,27				
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
MSCI WORLD INDEX	10,11	8,17	11,35	9,72	10,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	7,38	14,28	10,92	8,69				

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

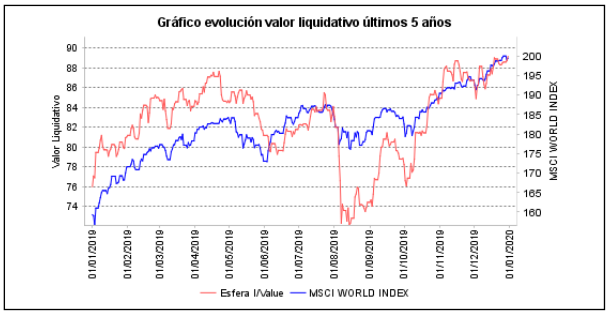
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,17	0,28	0,31	0,39	2,28	0,00		

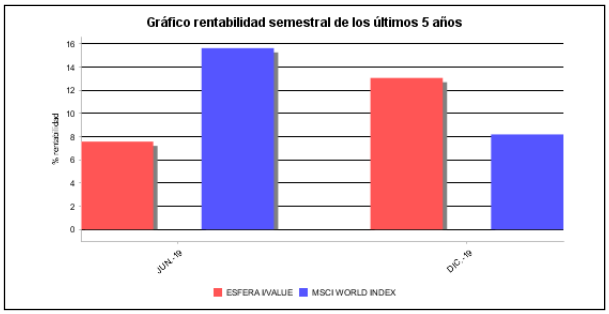
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.033	38	2,38
Renta Fija Mixta Euro	599	14	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	9.756	482	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.027	1.994	3,81
Renta Variable Euro	998	10	4,86
Renta Variable Internacional	2.511	97	4,02
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	18.761	272	1,19
Global	84.638	2.678	2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	152.323	5.585	2,45

*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	1.411	91,45	1.148	91,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.411	91,45	1.148	91,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	7,91	92	7,37
(+/-) RESTO	11	0,71	9	0,72
TOTAL PATRIMONIO	1.543	100,00 %	1.249	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.249	951	951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,38	19,89	31,72	-27,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,59	5,95	15,81	87,14
(+) Rendimientos de gestión	10,14	6,52	16,92	80,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,64	1,04	1,65	-28,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,10	8,51	18,72	37,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-2,99	-3,42	76,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,03	-109,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,83	-1,36	-22,27
- Comisión de gestión	-0,30	-0,45	-0,73	22,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,16	-0,24	38,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	-0,05	90,74
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,24	-6,55
(+) Ingresos	0,01	0,26	0,25	-96,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,26	0,25	-96,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.543	1.249	1.543	

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

3. Inversiones financieras

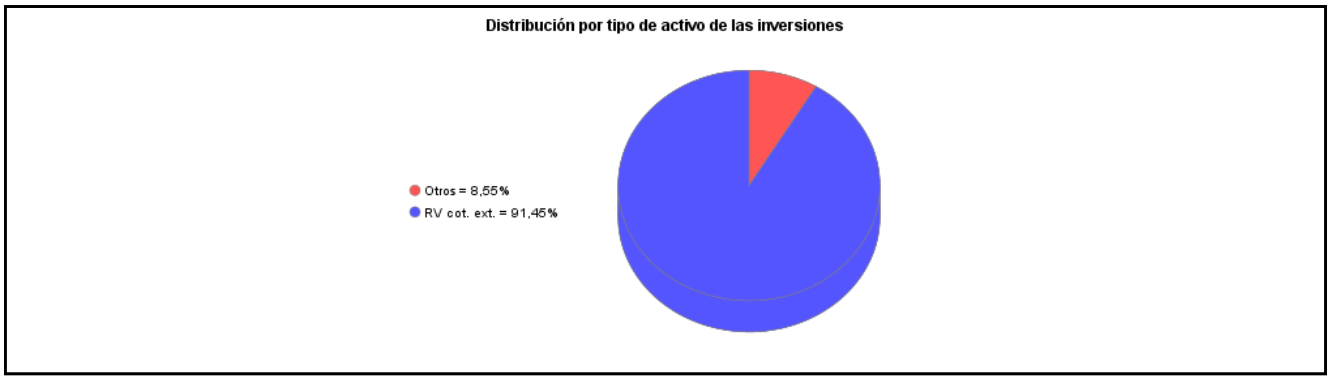
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.411	91,45	1.148	91,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.411	91,45	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.411	91,45	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.411	91,45	1.148	91,93

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Micro eur-usd	FUTURO|Micro eur-usd|12500|FÍSICA	440	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		440	
TOTAL OBLIGACIONES		440	

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

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285234 (J)Otros hechos relevantes.
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción Comisión de Gestión: ESFERA I / VALUE
Número de registro: 281797
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

" (A) Un participe significativo con un 22,69% 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: 0,4227%
"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de

diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.
El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.
En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.
Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Mantenemos unos niveles de inversión y unos repartos tanto por sectores como por divisas similares a los trimestres anteriores. Por la naturaleza de nuestro compartimento, es lógico que sea así.
A cierre de 2019 estamos invertidos al 91% en acciones. Por divisas, las principales son: libra esterlina (32% de la cartera), dólar americano (27%) y dólar canadiense (12%). Destacar que mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano.
c) Índice de referencia.
El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 8,27%, siendo la del compartimento de un 9,02%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 23,55% y el número de partícipes ha aumentado en 4.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 9,02% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.
El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 89,1721 a lo largo del período frente a 81,7908 del periodo anterior.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 4,02%, mientras que la del compartimento ha sido 9,02%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En el semestre han entrado en cartera i3 Energy y Petrotal; dos pequeñas compañías exploradoras y productoras de petróleo (i3 es sólo exploradora). Ambas con caja neta, directiva alineada y con un ratio riesgo-recompensa muy favorable. También ha entrado en cartera Pax Global, una compañía china fabricante de TPVs de última generación. Tiene caja neta, las ventas creciendo a una tasa anualizada superior al 20% durante los últimos 10 años y unos márgenes de beneficio neto excepcionales (promedio de los últimos 10 años superior al 15%). Hemos vendido Apple sobre 260 dólares por acción. La habíamos comprado en Marzo a unos precios entre 180 y 190. Un 40% anualizado.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.
La única operativa en derivados que mantenemos a cierre de semestre es la cobertura de nuestra exposición al dólar americano.
d) Otra información sobre inversiones.
La cartera cuenta con un 8,16% de tesorería al final del periodo.
La renta variable asciende a 92,07%.
La renta fija asciende a 7,93%.
La cartera está invertida al 71,48% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 17,43%.
Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.
La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 20,76% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,81%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Tenemos una cartera muy sólida con empresas que generan beneficios sin utilizar unos niveles de deuda significativos, cotizando a unos múltiplos muy razonables. Además, las directivas están enfocadas en la creación de valor para el accionista con lo que seguimos convencidos de que nuestra cartera debería ir bien a medio o largo plazo.

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
BMG6955J1036 - ACCIONES|PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	38	2,44	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES|INTERNATIONAL PETROL	SEK	152	9,84	111	8,92
CA5503721063 - ACCIONES|LUNDIN MINING CORP	CAD	34	2,18	46	3,68
CA55378N1078 - ACCIONES|MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	29	2,32
CA68403N1096 - ACCIONES|REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	50	3,24	58	4,61
CA71677J1012 - ACCIONES|PETROTAL CORP	GBP	60	3,91	0	0,00
CA9569093037 - ACCIONES|WESTAIM CORP/THE	CAD	47	3,07	55	4,43
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	58	3,76	58	4,67
GB00B1GK4645 - ACCIONES|VERTU MOTORS PLC	GBP	71	4,61	56	4,52
GB00B4R32X65 - ACCIONES|CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	73	4,72	86	6,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BDHXPJ60 - ACCIONES|I3 ENERGY PLC	GBP	25	1,64	0	0,00
GB00BYNFCH09 - ACCIONES|ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	162	10,52	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES|GYM GROUP PLC/THE	GBP	41	2,66	54	4,33
GG00B4L84979 - ACCIONES|BURFORD CAPITAL LTD	GBP	151	9,76	96	7,68
HK0184000948 - ACCIONES|KECK SENG INVESTMENT	HKD	74	4,80	96	7,71
IL0011320343 - ACCIONES|TAPTICA INTERNATIONA	GBP	48	3,12	37	2,93
MHY410531021 - ACCIONES|INTERNATIONAL SEAWAY	USD	53	3,44	60	4,82
MHY8564M1057 - ACCIONES|TEEKAY LNG PARTNERS	USD	55	3,60	57	4,57
MHY8564W1030 - ACCIONES|TEEKAY CORP	USD	82	5,29	102	8,14
NO0010387004 - ACCIONES|NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	35	2,26	37	2,97
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	0	0,00	40	3,21
US1010441053 - ACCIONES|BOSTON OMAHA CORP	USD	0	0,00	16	1,30
US5218652049 - ACCIONES|LEAR CORP	USD	46	3,01	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES|MMA CAPITAL MANAGEME	USD	55	3,58	53	4,24
TOTAL RV COTIZADA		1.411	91,45	1.148	91,93
TOTAL RENTA VARIABLE		1.411	91,45	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.411	91,45	1.148	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.411	91,45	1.148	91,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2019, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518.89€

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 3
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 48.246,86€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 5.317,44€
- Remuneración variable: 0

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

El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.
Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.
También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).
Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:
• Criterios cuantitativos
o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos
o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2019 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

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