

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (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 o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad

crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

2 Última actualización del folleto: 16/11/2018

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.

Asesor de inversión: INNOSYSTEMS CONSULTING, 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 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	0,04	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.498,63	6.298,99
Nº de Partícipes	29	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	781	120,1708
2018	219	94,6838
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	0,66	1,34	1,35	1,60	2,95	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	26,92	5,69	1,70	2,20	15,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	02-10-2019	-3,35	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	11-10-2019	3,55	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,24	10,85	12,98	7,35	12,70				
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				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,74	8,59	6,53	5,63	6,71				

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

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

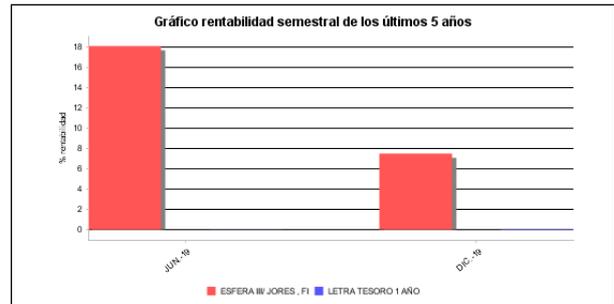
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,43	0,43	0,48	0,64	1,76			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	773	98,98	669	95,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	50	6,40	45	6,39
* Cartera exterior	723	92,57	623	88,49
* 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)	17	2,18	40	5,68
(+/-) RESTO	-10	-1,28	-4	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	781	100,00 %	704	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	704	219	219	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,05	118,62	83,58	-94,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,38	11,95	17,81	22,18
(+) Rendimientos de gestión	9,02	14,33	21,60	24,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,79	1,08	2,03	6,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,23	12,92	19,60	26,27
± 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	-0,04	-0,03	91,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-1,78	-3,81	35,60
- Comisión de gestión	-1,34	-1,29	-2,96	-52,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,08	-102,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,23	-0,38	22,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	56,41
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,20	-0,35	3,79
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	781	704	781	

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

3. Inversiones financieras

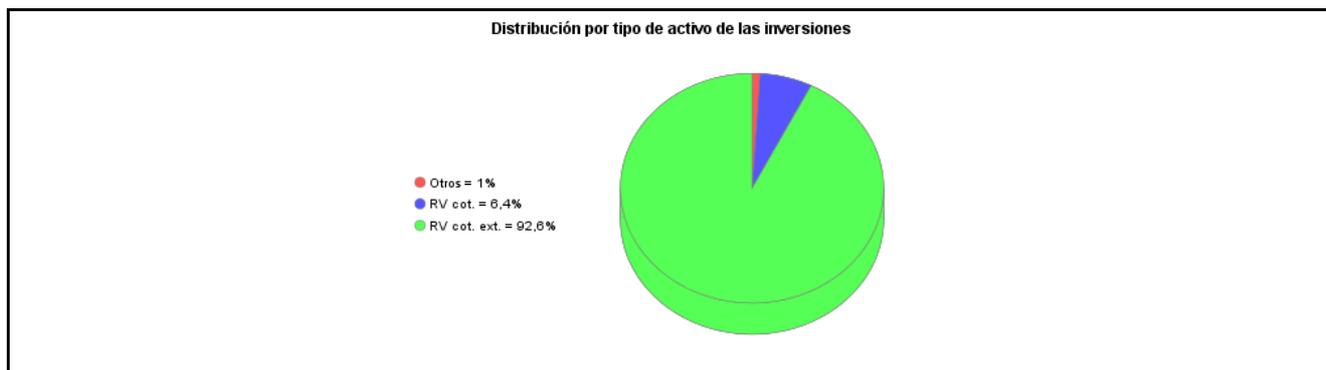
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	50	6,40	45	6,39
TOTAL RENTA VARIABLE	50	6,40	45	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50	6,40	45	6,39
TOTAL RV COTIZADA	723	92,60	623	88,51
TOTAL RENTA VARIABLE	723	92,60	623	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	723	92,60	623	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	773	99,00	669	94,90

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5
H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280856

H | C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7
H|Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 281907

H| Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

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

	SI	NO
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

<p>"(A) Un participe significativo con un 80,26% de participación</p> <p>(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: 0,0096%</p> <p>"</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>En este segundo semestre del 2019 no hemos variado la cartera en valores, salvo la compra de acciones de la compañía Paypal, pues entendemos que es un valor con un gran recorrido alcista y se ha abierto una oportunidad de compra</p>

interesante. Los demás valores, únicamente se han ponderado dependiendo de su desempeño.

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 10,90% y el número de participes ha aumentado en 20. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,49% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,85% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,66% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 120,1707 a lo largo del período frente a 111,7982 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 7,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión más relevante del semestre ha sido la referida a la posición de Paypal.

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 1,01% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 97,79%.

La renta fija asciende a 2,21 %.

La cartera está invertida al 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 11,99% 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 6,74%.

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.

Desde hace varios años, estamos embarcados en un mercado alcista con sus correcciones habituales. Entendemos que el mercado seguirá siendo alcista en este 2020. Los valores de la cartera, muchos de ellos han llegado a un precio razonablemente equilibrado, a pesar de ello, tomamos la decisión de mantenerlos en cartera porque son valores de empresas que tienen una muy buena proyección, con lo cual, el tiempo debe de jugar a favor nuestro. Otros valores son relativos a empresas que todavía están a un precio con un cierto atractivo, y entendemos que todavía les queda margen de beneficio, más la revalorización que puedan obtener por el buen desempeño de la empresa en cuestión a lo largo de los años.

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	25	3,26	24	3,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	25	3,14	21	2,93
TOTAL RV COTIZADA		50	6,40	45	6,39
TOTAL RENTA VARIABLE		50	6,40	45	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50	6,40	45	6,39
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	6	0,71	5	0,78
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,99	7	1,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	8	1,08	8	1,20
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	7	0,90	6	0,89
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	17	2,16	16	2,27
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	19	2,41	16	2,23
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	10	1,33	9	1,27
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	8	1,07	7	1,05
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	9	1,18	9	1,32
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	15	1,91	13	1,79
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	15	1,93	15	2,11
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	7	0,87	8	1,17
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	21	2,66	18	2,61
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	12	1,50	9	1,33
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	15	1,90	11	1,62
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	15	1,87	14	1,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	19	2,46	18	2,61
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	9	1,13	9	1,27
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	11	1,43	9	1,32
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6	0,82	6	0,85
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	6	0,75	12	1,72
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	8	1,01	8	1,16
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	15	1,89	13	1,87
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	9	1,22	10	1,39
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	9	1,29
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	9	1,12	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	8	0,97	7	0,96
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14	1,83	11	1,62
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	7	0,92	6	0,81
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	12	1,54	11	1,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	25	3,18	17	2,35
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	10	1,32	9	1,27
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	19	2,48	18	2,52
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	23	2,89	18	2,60
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	21	2,75	11	1,50
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	6	0,79	6	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	26	3,28	24	3,37
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	8	1,04	9	1,23
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	14	1,73	7	0,97
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	6	0,75	5	0,78
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	12	1,55	11	1,52
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	22	2,83	21	2,96
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	18	2,25	16	2,28
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	0,94	7	1,01
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	14	1,85	16	2,29
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	27	3,46	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	31	3,98	28	4,02
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	12	1,54	12	1,66
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	8	1,02	8	1,20
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	14	1,83	13	1,79
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	14	1,81	14	1,95
US91324P1021 - ACCIONES UNITEHEALTH GROUP I	USD	13	1,68	11	1,52
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	33	4,27	30	4,30
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	14	1,82	10	1,44
TOTAL RV COTIZADA		723	92,60	623	88,51
TOTAL RENTA VARIABLE		723	92,60	623	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		723	92,60	623	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		773	99,00	669	94,90

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 III / SAPPHIRE INCOME PLUS
Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tendrá como mínimo un 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil y sector económico o países (OCDE o 5 Última actualización del folleto: 16/11/2018 emergentes sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. HASTA UN 10% DE LA EXPOSICIÓN

TOTAL PODRÁ SER RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA (INFERIOR A BBB-) ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO, únicamente a través de IIC. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera estará entre 0 y 2 años.

La renta variable no euro más el riesgo divisa no superaran el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Asesor de inversión: SAPPHIRE CAPITAL 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.168,21	6.167,61
Nº de Partícipes	28	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	599	97,1729
2018	97	96,9120
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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	0,27	0,04	-0,75	-1,22	2,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	02-10-2019	-0,54	11-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	09-10-2019	1,69	14-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,55	1,55	2,29	1,61	4,03				
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				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	0,99	1,89	1,35	0,35				

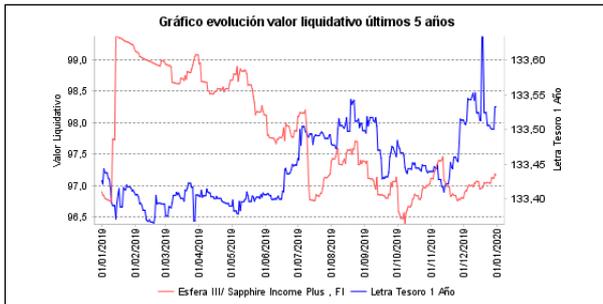
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

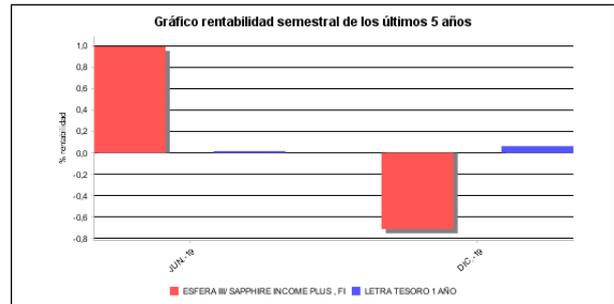
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,46	0,42	0,43	0,42	3,13			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	499	83,31	494	81,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	499	83,31	494	81,79
* 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)	91	15,19	98	16,23
(+/-) RESTO	10	1,67	11	1,82
TOTAL PATRIMONIO	599	100,00 %	604	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	604	97	97	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	121,41	100,28	-99,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	-0,79	-1,78	-9,88
(+) Rendimientos de gestión	0,33	-0,47	-0,17	-169,50
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	-7,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	68,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,22	-0,26	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	-0,23	0,12	-242,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,59	-1,83	59,85
- Comisión de gestión	-0,45	-0,31	-0,90	-44,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,08	-44,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,25	-0,72	-38,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	-0,09	0,27	0,22	-131,46
+ 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	-0,09	0,27	0,22	-131,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	599	604	599	

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

3. Inversiones financieras

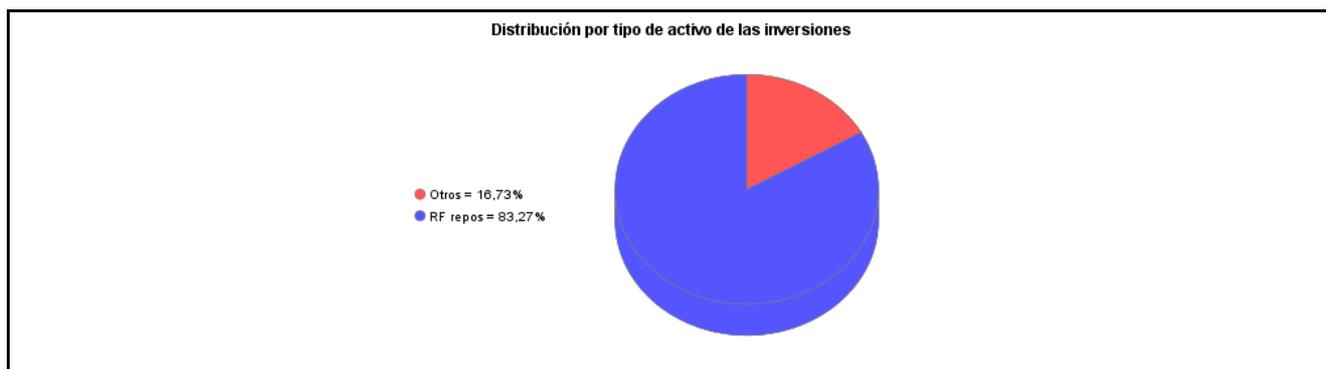
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	499	83,27	494	81,83
TOTAL RENTA FIJA	499	83,27	494	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	499	83,27	494	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	499	83,27	494	81,83

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	66	Inversión
Total subyacente renta variable		66	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSIC A	511	Inversión
Total otros subyacentes		511	
TOTAL OBLIGACIONES		578	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha

resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280856

H | C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA

CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7

H|Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha

resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 281907

H| Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Dos partícipes significativos con un 49,17% y un 26,18% de participación
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.940.701,12 euros con unos gastos de 579,63 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: 0,5965%

"

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

europas.

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.

Las decisiones de inversión adoptadas han sido similares a otros trimestres: mantenimiento de la cartera del compartimento en liquidez y operaciones a muy corto plazo con varios instrumentos derivados: futuros Dax, Eurostoxx, Ibex, Sectorial de Bancos, y Bund principalmente.

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 0,70% y el número de participes se ha aumentado en 19.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,71% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,99% 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 97,1729 a lo largo del período frente a 97,8675 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,71% mientras que la del compartimento ha sido -0,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más significativas han sido las operaciones a muy corto plazo con varios productos derivados como futuros sobre DAX, Eurostoxx, Ibex, sectorial de bancos y bund.

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 2.940.701,12€ durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 99,89% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 5,61%.

La renta fija asciende a 94,39 %.

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: 19,28%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 1,94% 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 1,56%.

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 perspectivas de mercado parecen apuntar a una más favorable evolución de la renta variable, y a un entorno más difícil para la renta fija, si bien muy contenido por la ausencia de inflación. La actuación previsible del compartimento es la misma que hasta ahora, tratando de obtener con las pequeñas operaciones a muy corto plazo algo de rentabilidad en términos absolutos, que compense las rentabilidades negativas en la renta fija y liquidez, y que pueda otorgar a los partícipes una retribución positiva por su inversión.

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 -0,50 2020-01-02	EUR	49	8,17	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	15,02	0	0,00
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	15,02	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	15,02	0	0,00
ES00000123U9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE E -0,50 2019-07-01	EUR	90	15,02	85	14,08
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	85	14,08
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	85	14,08
ES00000126Z1 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	85	14,08
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	85	14,08
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	15,02	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	69	11,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		499	83,27	494	81,83
TOTAL RENTA FIJA		499	83,27	494	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		499	83,27	494	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		499	83,27	494	81,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Jesus Manuel Landaluze Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	7,49	12,41	18,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.994,11	7.144,18
Nº de Partícipes	27	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	619	88,5565
2018	84	92,1218
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			0,04			0,08	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	-3,87	7,75	-5,32	-4,25	-1,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	07-11-2019	-3,05	28-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,38	23-12-2019	2,38	23-12-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,84	15,32	12,70	9,52	13,15				
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				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	8,42	10,46	7,54	8,84				

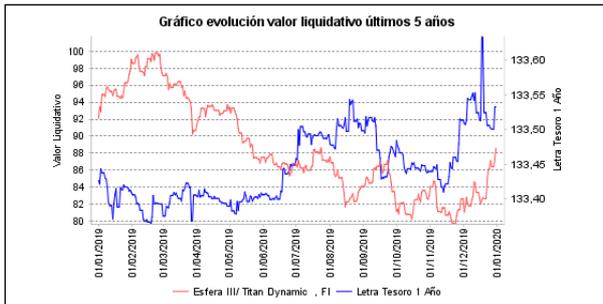
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

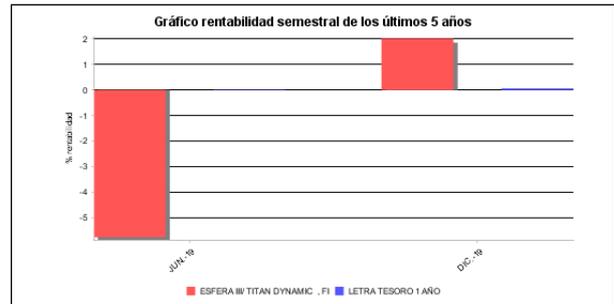
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,44	0,45	0,53	0,70	1,15	4,52			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	616	99,52	606	97,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	99	15,99	336	54,19
* Cartera exterior	517	83,52	270	43,55
* 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)	22	3,55	15	2,42
(+/-) RESTO	-19	-3,07	-1	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	619	100,00 %	620	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	620	84	84	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,98	170,96	120,96	-102,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	-12,80	-6,88	-125,63
(+) Rendimientos de gestión	2,83	-11,22	-4,47	-144,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,52	0,69	1,40	-7,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,61	-11,10	-3,40	-157,59
± 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	-1,30	-0,77	-2,47	-104,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,13	-2,49	6,44
- Comisión de gestión	-0,68	-0,45	-1,35	-81,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,08	-81,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,61	-0,97	50,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	56,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,04	-75,39
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,08	-59,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,06	0,08	-59,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	619	620	619	

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

3. Inversiones financieras

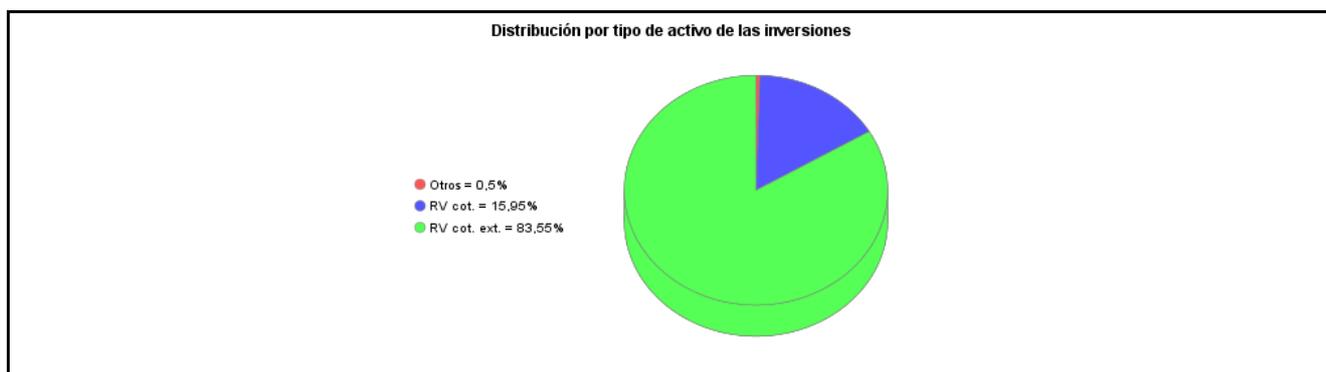
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	99	15,95	336	54,17
TOTAL RENTA VARIABLE	99	15,95	336	54,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99	15,95	336	54,17
TOTAL RV COTIZADA	517	83,55	270	43,54
TOTAL RENTA VARIABLE	517	83,55	270	43,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	517	83,55	270	43,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	616	99,50	606	97,71

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha

resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280856

H | C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA

CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7

H|Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha

resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 281907

H| Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Un partícipe significativo con un 25,89% 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: 3,4743%

"

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 este último semestre, el compartimento sigue focalizándose activamente en posiciones de renta variable americana y canadiense, ponderando progresivamente el sector de materiales básicos. Titan Dynamic continúa monitoreando valores

sólidos cuyo precio sea bajo en relación a la calidad de los mismos en el momento que su sector se encuentre en situación de interés y fortaleza en el mercado.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 0,12% y el número de participes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,02% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,98% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 88,5565 a lo largo del período frente a 86,8046 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 2,02%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestra operativa se caracteriza por ser activa y dinámica, los activos pueden estar en cartera horas o meses dependiendo del análisis realizado. En octubre y noviembre no realizamos ningún cambio relevante en la cartera, continuamos ponderando sectores defensivos en el mercado americano. Se han tomado posiciones puntuales en el sector biotecnológico y el sector de energía renovables. Las inversiones más significativas realizadas en este periodo corresponden a: K92 mining, Mako Mining y Silvercreast Metals, dentro del sector minero y Aptose Bioscience y Eyepoint en el ámbito biotecnológico.

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 trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 0,52% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 96,57%.

La renta fija asciende a 3,43 %.

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 14,12% 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 9,34%.

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.

Cuando otra década llega a su fin, Estados Unidos continúa disfrutando de la expansión económica más larga registrada. Los informes económicos difícilmente podrían haber sido más alentadores para el Año Nuevo, impulsando el índice SP500 a su tercer gran desglose técnico desde que comenzó la recuperación de la crisis financiera hace más de 10 años. Una visión creciente es que el segmento industrial/ manufacturero de la economía ha tocado fondo junto con la recesión de las ganancias corporativas y la inversión de capital, con un repunte económico en las tarjetas, que ha sido un motor clave para el resurgimiento del valor y las acciones cíclicas. Con fundamentos sólidos. Las buenas noticias siguieron llegando, con el informe de Sentimiento del Consumidor volviendo a 99,2, mientras que los salarios aumentaron 3.1% año - a lo largo del año, y los ingresos del hogar aumentaron 4.8% (a los niveles más altos en 20 años). Y con la rotación del capital de bonos caros a activos más riesgosos, todo me parece más indicativo de una fase de recuperación o expansión del ciclo económico, que podría continuar por unos años más, dada la continuación de los actuales impuestos monetarios y fiscales. Políticas y una escalada continúa en las guerras comerciales. Sin duda, ha habido muchas incertidumbres importantes sobre la economía global, incluida una guerra comercial prolongada con China, un acuerdo de Brexit sin resolver, un acuerdo de USMCA no firmado, etc. Pero de repente, cada uno de estos parece tener un camino hacia la resolución. Además, el temor generalizado de que estamos en una economía de "ciclo tardío" al borde de la recesión se estaba convirtiendo más en una profecía autocumplida. Pasar de aversión al riesgo a abrazar el riesgo, que coincide mejor con la perspectiva fundamental para la economía y las acciones de EE. UU. Mirando el rendimiento de 2019, todas las principales clases de activos han subido, en comparación con todas las bajas del año pasado. Entonces, la correlación de activos continúa (lo que dificulta la diversificación de los asesores financieros). En cifras aproximadas a fines de la semana pasada, las acciones globales subieron más de +22% hasta el año, productos básicos +15%, bonos corporativos de alto rendimiento +12%, bonos corporativos de grado de inversión +11%, bonos gubernamentales +5%, y el dólar estadounidense +2%. Es posible que veamos una corrección el próximo año para probar la convicción alcista en estos nuevos máximos, pero no hay una recesión a la vista, especialmente cuando también considera que las ganancias del tercer trimestre resultaron mucho mejores de lo esperado a pesar de que las empresas han estado frenando el gasto de capital hasta tienen mayor visibilidad frente a la guerra comercial. Los vientos de cola para 2020 incluyen estímulo monetario continuo (tasas de interés bajas y fácil acceso al crédito), estímulo fiscal continuo (tasas impositivas bajas y desregulación), desempleo bajo récord, baja inflación, elevada confianza del consumidor, mejora de la confianza empresarial y fatiga entre combatientes en las guerras comerciales. Además, las tasas de interés reales en los Estados Unidos son negativas (lo cual es históricamente alcista) y tanto el BCE como la Reserva Federal están reduciendo las tasas al mismo tiempo, lo que ayuda a acelerar la curva de rendimiento. Además, todavía hay mucho efectivo inactivo al margen, y aunque la confianza de los inversores se está volviendo más optimista, la mayoría de los inversores aún están lejos de ser "exuberantes". En lugar de una recesión, creo que es probable que veamos una rotación continua de acciones de crecimiento/impulso que aun presentan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	0	0,00	24	3,85
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	15	2,36	18	2,91
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNO	EUR	0	0,00	6	0,93
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	0	0,00	41	6,58
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	29	4,62	28	4,50
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	49	7,95
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	0	0,00	25	4,02
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	11	1,73	10	1,68
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	0	0,00	10	1,58
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	13	2,03
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	0	0,00	10	1,62
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	0	0,00	20	3,17
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	6	0,90	6	1,04
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	23	3,79	27	4,28
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	16	2,55	18	2,86
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	28	4,50
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	4	0,67
TOTAL RV COTIZADA		99	15,95	336	54,17
TOTAL RENTA VARIABLE		99	15,95	336	54,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99	15,95	336	54,17
CA03835T2002 - ACCIONES APTOSE BIOSCIENCES I	USD	56	8,98	18	2,96
CA05156X1087 - ACCIONES AURORA CANNABIS INC	USD	3	0,47	5	0,78
CA0585861085 - ACCIONES BALLARD POWER SYSTEM	USD	16	2,58	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	22	3,48	0	0,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER COR	USD	0	0,00	7	1,16
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	0	0,00	10	1,62
CA39115V1013 - ACCIONES GREAT PANTHER MINING	USD	14	2,20	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	0	0,00	6	0,96
CA4991131083 - ACCIONES K92 MINING INC	CAD	40	6,39	0	0,00
CA56089A1030 - ACCIONES MAKO MINING CORP	CAD	17	2,72	0	0,00
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	27	4,31	0	0,00
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	0	0,00	12	2,01
CA8283631015 - ACCIONES SILVERCREST METALS I	USD	50	8,05	7	1,11
CA87601A1075 - ACCIONES TANZANIAN GOLD CORP	USD	14	2,21	0	0,00
CA9004351081 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOU	USD	0	0,00	5	0,88
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	21	3,43	0	0,00
FR0011341205 - ACCIONES INANOBIOTIX	EUR	21	3,34	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	24	3,86	0	0,00
US03528H1095 - ACCIONES ANIXA BIOSCIENCES IN	USD	9	1,42	42	6,69
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	16	2,65
US09072V4023 - ACCIONES BIOCEPT INC	USD	5	0,82	15	2,36
US21900C3088 - ACCIONES CORMEDIX INC	USD	0	0,00	4	0,64
US2394671034 - ACCIONES DAXOR CORP	USD	8	1,35	5	0,73
US30233G1004 - ACCIONES EYEPPOINT PHARMACEUTI	USD	41	6,69	0	0,00
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	22	3,59	0	0,00
US38059T1060 - ADR GOLD FIELDS LTD	USD	26	4,28	0	0,00
US41015N1063 - ACCIONES HANCOCK JAFFE LABORA	USD	25	3,96	28	4,57
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	0	0,00	2	0,26
US53814L1089 - ACCIONES LIVENT CORP	USD	24	3,82	0	0,00
US5893781089 - ACCIONES MERCURY SYSTEMS INC	USD	0	0,00	6	1,00
US7004162092 - ACCIONES PARK ELECTROCHEMICAL	USD	0	0,00	15	2,37
US7392761034 - ACCIONES POWER INTEGRATIONS I	USD	0	0,00	8	1,31
US78463M1071 - ACCIONES SPS COMMERCE INC	USD	0	0,00	13	2,17
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	0	0,00	10	1,65
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMACEUTI	USD	0	0,00	6	0,94
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	16	2,64	0	0,00
US9189051009 - ACCIONES VALHI INC	USD	18	2,96	17	2,74
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	0	0,00	12	1,98
TOTAL RV COTIZADA		517	83,55	270	43,54
TOTAL RENTA VARIABLE		517	83,55	270	43,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		517	83,55	270	43,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		616	99,50	606	97,71

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: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 47.470,58€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 4.541,16

- 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 III / MUSTALLAR

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Javier Castro Valdivia, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 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 establece una volatilidad objetivo inferior al 30% anual. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99% y del 10% semanal con un nivel confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0-500%, sin que exista un nivel de apalancamiento esperado predeterminado.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,74	0,00	1,20	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	12.871,53	12.862,88
Nº de Partícipes	7	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	1.316	102,2150
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	0,50	0,24	0,74	0,98	0,39	0,91	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,05	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	2,45	0,60						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,78	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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,10	5,78						
Ibex-35		13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,06	4,06						

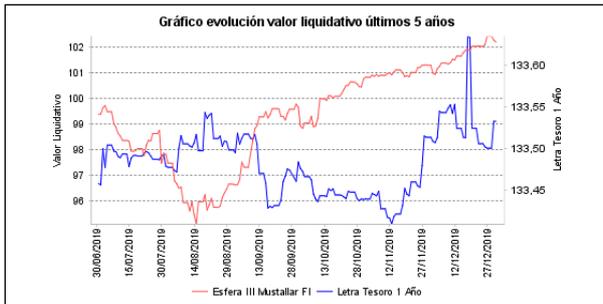
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

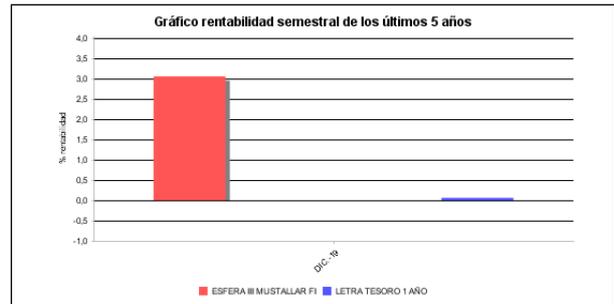
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,64	0,46	0,41	0,00	0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.079	81,99	1.114	87,30
* Cartera interior	439	33,36	829	64,97
* Cartera exterior	640	48,63	285	22,34
* 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)	230	17,48	232	18,18
(+/-) RESTO	6	0,46	-70	-5,49
TOTAL PATRIMONIO	1.316	100,00 %	1.276	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.276	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	136,02	164,14	-99,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	-0,84	4,37	-901,23
(+) Rendimientos de gestión	4,30	-0,42	6,73	-2.357,68
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-46,37
+ Dividendos	0,66	0,00	1,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	318,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	-0,74	2,70	-700,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,07	0,27	364,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,67	0,27	2,93	1.275,70
± Otros resultados	-0,14	-0,01	-0,23	-2.129,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-0,43	-2,36	545,83
- Comisión de gestión	-0,74	-0,24	-1,40	-592,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,08	-368,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,14	-0,58	-358,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,09	-232,19
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,21	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
+ 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	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.316	1.276	1.316	

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

3. Inversiones financieras

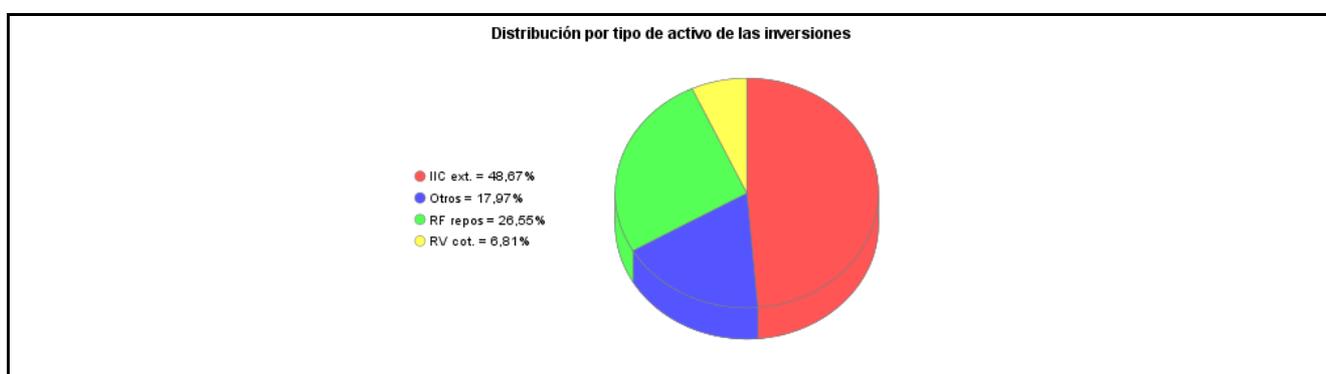
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	349	26,55	792	62,10
TOTAL RENTA FIJA	349	26,55	792	62,10
TOTAL RV COTIZADA	90	6,81	37	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE	90	6,81	37	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	439	33,36	829	64,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	214	16,79
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	214	16,79
TOTAL IIC	640	48,67	71	5,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	640	48,67	285	22,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.079	82,03	1.114	87,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	377	Inversión
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		440	
VAN ECK VECTORS EMER	FONDOS VAN ECK VECTORS EMER	151	Inversión
ISHARES JP MORGAN \$	FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	160	Inversión
GLOBAL X MSCI NIGERI	FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	24	Inversión
ISHARES EMERGING MAR	FONDOS ISHARES EMERGING MAR	253	Inversión
VANECK VECTORS EMERG	FONDOS VANECK VECTORS EMERG	53	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		640	
TOTAL OBLIGACIONES		1081	

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

<p>"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 280856</p> <p>H C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 281907</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro</p>
--

de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 70,23% 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 3.069.051,52 euros con unos gastos de 577,04 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: 0,1799%

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.

Las inversiones efectuadas corresponden a activos con valoraciones razonables, o comportamiento defensivo y alta generación de efectivo. Se han tomado posiciones en renta fija de alto rendimiento emergente en dólares con divisa cubierta a euros. Tiene un precio razonable, bajo riesgo por duración, y su perfil de riesgo ha mejorado por el nuevo escenario de tipos de interés y la mayor abundancia de liquidez (expansión cuantitativa, QE). Se ha incrementado la inversión en Red Eléctrica de España, aprovechando el fin de la incertidumbre regulatoria que refuerza su comportamiento como sustituto de la renta fija en euros. Se han efectuado inversiones y desinversiones tácticas (trading) en diversos activos, aprovechando las oportunidades. El resto de la cartera permanece en liquidez o instrumentos monetarios, por la baja rentabilidad-riesgo de la renta fija grado de inversión en euros o con la divisa cubierta. La exposición a renta variable de mercados desarrollados, con la excepción de Red Eléctrica de España, es nula.

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 3,13% y el número de participes se ha mantenido.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,06% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,24% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,2150 a lo largo del período frente a 99,1805 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 la del compartimento ha sido 3,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado la inversión en el iShares Emerging Markets High Yield Bond ETF, fondo de renta fija emergente de alto rendimiento en dólares de gestión pasiva. Se ha invertido en el VanEck Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF y en el VanEck Vectors Emerging Markets High Yield Bond UCITS ETF, fondos de renta fija emergente de alto rendimiento en dólares de gestión pasiva. La inversión en estos tres fondos se ha cubierto a euros mediante futuros sobre la divisa. Se ha incrementado la inversión en Red Eléctrica de España, aprovechando el fin de la incertidumbre regulatoria. Se ha desinvertido en el iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF, fondo de renta fija de alto rendimiento en euros de gestión pasiva, materializando plusvalías. Se ha desinvertido en acciones europeas (Enagás, Telefónica Deutschland, BT Group, Centrica Plc, ETF de Bancos Zona Euro), materializando en agregado plusvalías. Se ha desinvertido en Global X FDS MSCI Pakistan ETF, materializando 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.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 3.069.051,52€ durante el semestre.

Se utilizan instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Los instrumentos de cobertura utilizados cubren la divisa.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%.

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 1,72% y el mínimo 0,51%. El VaR medio del periodo ha sido 1,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 44,19% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 55,76%

La renta fija asciende a 44,24%

La cartera está invertida al 66,55% en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 48,68%

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

VaR medio del periodo: 1,09%

El nivel de apalancamiento es de 82,12 al final del periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 4,65% 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 2,71%.

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 mayoría de los activos financieros alcanzan precios elevados, especialmente la renta fija en euros en todas las categorías. La renta fija en dólares con cobertura del riesgo de divisa alcanza también precios elevados con rentabilidad potencial baja. La renta fija emergente, tanto en dólares americanos como en moneda local, tiene valoraciones razonables, si bien el coste de la cobertura del riesgo divisa a euros es elevado. La renta variable de Estados Unidos

alcanza valoraciones históricamente elevadas o muy elevadas. La renta variable europea alcanza valoraciones razonables en algunos sectores y países, y valoraciones elevadas en otros. La renta variable emergente presenta valoraciones razonables, mezclando valoraciones atractivas en países de elevado riesgo con valoraciones elevadas en los países de riesgo moderado. Durante el trimestre, las valoraciones de renta variable de Estados Unidos han continuado su escalada hasta valores que, en algunas métricas (valor empresa/EBITDA, precio/ventas), se acercan o superan los máximos históricos. El binomio rentabilidad potencial a largo plazo-riesgo no es atractivo. Los signos de debilitamiento macroeconómico son menos abundantes, con algunos indicadores mejorando claramente (PMI de China, por ejemplo). En consonancia con los altos precios de los activos, la exposición al riesgo del mercado en el período ha sido baja, aunque creciente respecto al trimestre anterior; el porcentaje de la cartera en liquidez o instrumentos monetarios ha promediado el 48,4% del patrimonio. La baja exposición se traduce en una baja volatilidad del compartimento durante el trimestre, del 3,0% anualizada. Los sectores y activos en los que el compartimento está invertido han registrado un comportamiento general alcista.

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 -0,50 2020-01-02	EUR	49	3,75	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	60	4,56	0	0,00
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	60	4,56	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	60	4,56	0	0,00
ES00000123U9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	60	4,56	132	10,35
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	132	10,35
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	132	10,35
ES00000126Z1 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	132	10,35
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	132	10,35
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	60	4,56	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	132	10,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		349	26,55	792	62,10
TOTAL RENTA FIJA		349	26,55	792	62,10
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	90	6,81	37	2,87
TOTAL RV COTIZADA		90	6,81	37	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE		90	6,81	37	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		439	33,36	829	64,97
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	0	0,00	74	5,78
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	44	3,43
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	39	3,07
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	EUR	0	0,00	58	4,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	214	16,79
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	214	16,79
IE00B1FZS574 - FONDOS ISHARES MSCI TURKEY	EUR	0	0,00	40	3,16
IE00BF541080 - FONDOS VAN ECK VECTORS EMER	EUR	151	11,45	0	0,00
IE00BJ5JPH63 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	EUR	160	12,15	0	0,00
US37950E6894 - FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	0	0,00	15	1,14
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	24	1,81	16	1,25
US4642862852 - FONDOS ISHARES EMERGING MAR	USD	253	19,24	0	0,00
US92189F3534 - FONDOS VANECK VECTORS EMERG	USD	53	4,02	0	0,00
TOTAL IIC		640	48,67	71	5,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		640	48,67	285	22,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.079	82,03	1.114	87,31

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: 43.437,36€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 507,94

- 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 III / UNIVERSAL STRATEGIES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y en renta variable, esta última preferiblemente a través de opciones financieras.

Se podrá invertir de 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.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá tener el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%.

La selección de valores se realizará de forma global principalmente con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento.

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	14.225,40	3.620,77
Nº de Partícipes	136	5
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	1.364	95,8988
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	0,00	0,60	0,80	0,00	0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,05	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	-1,45	-2,41						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	16-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,39	17-12-2019				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,52	13,58	16,86						
Ibex-35	12,41	13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,88	13,39						

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

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

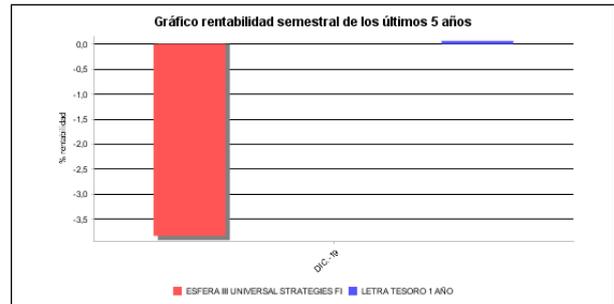
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,52	0,54	1,21	0,00	0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	810	59,38	274	75,90
* Cartera interior	810	59,38	277	76,73
* Cartera exterior	0	0,00	-3	-0,83
* 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)	248	18,18	55	15,24
(+/-) RESTO	306	22,43	32	8,86
TOTAL PATRIMONIO	1.364	100,00 %	361	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	361	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	89,55	226,45	232,16	182,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,63	-0,06	-3,13	30.869,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,52	1,17	-0,79	-601,36
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	-1.168,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	9.603,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	1,18	-0,77	-586,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,23	-2,37	941,03
- Comisión de gestión	-0,60	-0,29	-1,20	-2.287,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,08	-2.295,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,76	-0,83	-442,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,16	-0,12	-232,19
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,14	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	49.344,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	49.344,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.364	361	1.364	

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

3. Inversiones financieras

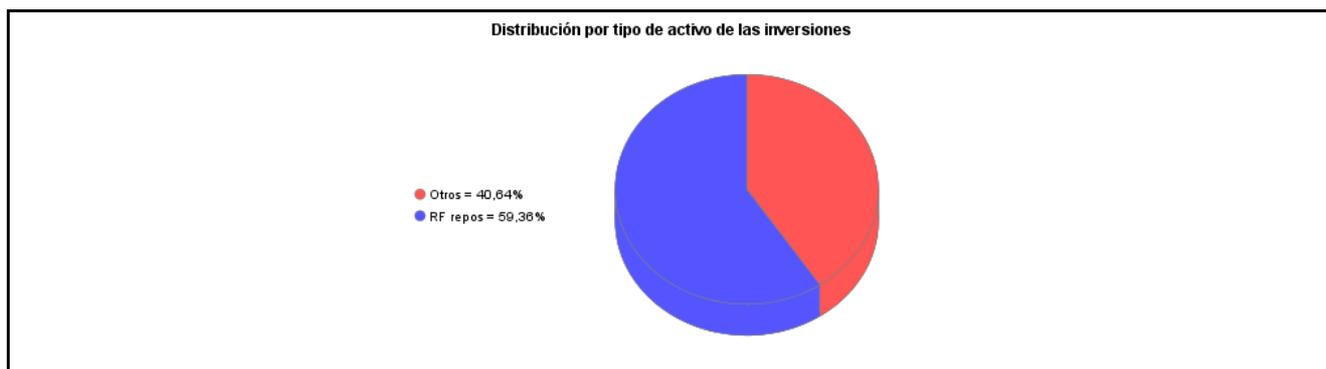
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	810	59,36	277	76,73
TOTAL RENTA FIJA	810	59,36	277	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	810	59,36	277	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	810	59,36	277	76,73

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	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	3.643	Inversión
Total subyacente renta variable		3643	
TOTAL OBLIGACIONES		3643	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5
H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280856

H | C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7
H|Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 281907

H| Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

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

	SI	NO
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

<p>(A) Un participe significativo con un 40,94% de participación.</p> <p>(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 4.798.261,22 euros con unos gastos de 641,99 euros.</p> <p>(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: 0,2980%</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>El Fondo solamente está invertido en opciones vendidas del índice alemán DAX.</p>
--

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 277,85% y el número de participes ha aumentado en 131.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,83% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,04% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,8988 a lo largo del período frente a 99,7139 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 -3,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han mantenido las opciones CALL vendidas sobre el indice aleman DAX a niveles de 13050 puntos, a la espera que el indice de referencia llegue a este nivel.

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 4.798.261,22€ durante el semestre.

Se han realizado operaciones sobre opciones del índice DAX 30, con la finalidad de inversión.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 32% anual con un nivel de confianza de 95%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%.

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 3,44% y el mínimo 0%. El VaR medio del periodo ha sido 2,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 98,94% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 77,50%

La renta fija asciende a 22,50%

La cartera está invertida al 100% en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 2,42%

El nivel de apalancamiento es de 267,03 al final del periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 15,14% 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 8,10%.

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 posición principal actualmente del fondo, son opciones CALL sobre el índice alemán DAX, que serán renovadas para el próximo trimestre, y se espera que se puedan materializar en beneficio el próximo mes de noviembre, hecho que conllevaría una subida del 2% aproximada del compartimento.

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 -0,50 2020-01-02	EUR	360	26,36	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,60	0	0,00
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,60	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,60	0	0,00
ES00000123U9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	90	6,60	40	11,08
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	40	11,08
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	40	11,08
ES00000126Z1 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	77	21,33
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	40	11,08
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,60	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	40	11,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		810	59,36	277	76,73
TOTAL RENTA FIJA		810	59,36	277	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		810	59,36	277	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		810	59,36	277	76,73

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 III / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica, sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 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.

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.

Asesor de inversión: ADARVE GESTION DE ACTIVOS, 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 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	0,63		0,63	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.329,76	
Nº de Partícipes	418	
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	2.522	103,6733
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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,31							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,19	25-11-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,95							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
MSCI WORDL INDEX		8,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,08							

(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)	0,89	0,47	0,32						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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 periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.259	89,57		
* Cartera interior	69	2,74		
* Cartera exterior	2.190	86,84		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	11,54		
(+/-) RESTO	-27	-1,07		
TOTAL PATRIMONIO	2.522	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.522		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		156,01	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		6,05	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		6,85	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,61	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		6,61	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		-0,35	0,00
± Otros resultados	0,00		-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-0,80	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,41	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,16	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,07	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,13	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.522		2.522	

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

3. Inversiones financieras

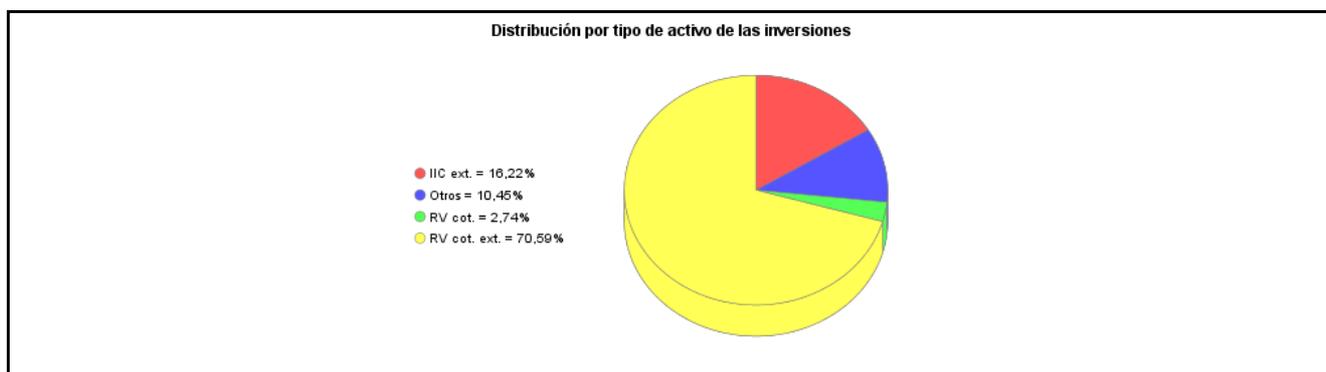
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	69	2,74		
TOTAL RENTA VARIABLE	69	2,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69	2,74		
TOTAL RV COTIZADA	1.781	70,59		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.781	70,59		
TOTAL IIC	409	16,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.190	86,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.259	89,55		

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	
LYXOR MSCI GREECE	FONDOS LYXOR MSCI GREECE	118	Inversión
XTRACKERS II EUROZON	FONDOS XTRAC KERS II EUROZON	76	Inversión
GLOBAL X MSCI NIGERI	FONDOS GLOBA L X MSCI NIGERI	96	Inversión
ISHARES MSCI GLOBAL	FONDOS ISHARE S MSCI GLOBAL	120	Inversión
Total otros subyacentes		409	
TOTAL OBLIGACIONES		409	

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

	SI	NO
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

<p>"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 280856</p> <p>H C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 281907</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 282684</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 283691</p>

"

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 942.000 euros con unos gastos de 204,36 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: 0,5556%

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 decisiones de periodos anteriores.

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 ascendido a 2.522, expresado en miles de euros, y el número de participes, a 418.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,67% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. 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 103,6733 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido 3,67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado inversiones en las siguientes posiciones: REACH PLC ORD 10P XTR.II EURZ.GOV.BD 25+ 1C STARTS CORP INC ACS CONST. IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A LYXOR MSCI GREECE NAKANO CORP CHINA MERCHANTS LAND LTD CTT CORREIOS PORT BERTRANDT AG O.N. VISTEON CORPORATION NATIONAL CINEMEDIA INC.

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 942.000€ durante el semestre.

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 10,46% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 85,61%.

La renta fija asciende a 14,39 %.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 16,21 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 12,63%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 9,68%.

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 6,13% en este trimestre, mientras que la del Ibx 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 3,70%.

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 provisiones sobre el futuro comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	69	2,74		
TOTAL RV COTIZADA		69	2,74		
TOTAL RENTA VARIABLE		69	2,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69	2,74		
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	58	2,28		
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS IN	USD	64	2,53		
DE0005232805 - ACCIONES BERTRANDT AG	EUR	62	2,46		
DE0008055021 - ACCIONES DEUTSCHE REAL ESTATE	EUR	58	2,30		
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	73	2,88		
GB0009039941 - ACCIONES REACH PLC	GBP	82	3,26		
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	75	2,97		
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	62	2,46		
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	58	2,28		
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	64	2,54		
GG00B54NMG96 - ACCIONES ENERGIZER LTD	GBP	34	1,33		
ID1000063209 - ACCIONES FAST FOOD INDONESIA	IDR	50	2,00		
JP3399200009 - ACCIONES STARTS CORP INC	JPY	66	2,63		
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	71	2,80		
JP3643600004 - ACCIONES NAKANO CORP/TOKYO	JPY	64	2,52		
JP3990800009 - ACCIONES WAKACHIKU CONSTRUCTI	JPY	72	2,85		
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG	HKD	41	1,63		
KYG210AW1064 - ACCIONES CHINA MERCHANTS LAND	HKD	70	2,78		
KYG3701A1067 - ACCIONES FUTURE LAND	HKD	70	2,76		
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	54	2,15		
TREISMD00011 - ACCIONES IS YATIRIM MENKUL DE	TRY	58	2,31		
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	30	1,18		
US2480191012 - ACCIONES DELUXE CORP	USD	69	2,72		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	58	2,31		
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	62	2,45		
US7849331035 - ACCIONES SPAR GROUP INC	USD	75	2,99		
US92839U2069 - ACCIONES VISTEON CORP	USD	57	2,24		
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FINAN	USD	66	2,63		
US98262P1012 - ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTE	USD	59	2,35		
TOTAL RV COTIZADA		1.781	70,59		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.781	70,59		
FR0010405431 - FONDOS LYXOR MSCI GREECE	EUR	118	4,68		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	76	3,00		
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	96	3,79		
US46434G8556 - FONDOS ISHARES MSCI GLOBAL	USD	120	4,75		
TOTAL IIC		409	16,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.190	86,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.259	89,55		

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 III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA
Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se realizará una gestión dinámica y flexible en la selección de la IIC.

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.

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.681,35	
Nº de Partícipes	33	
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	656	98,1263
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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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		0,83							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	01-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	27-12-2019				

(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		3,25							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,18							

(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	1,42	1,45						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	628	95,73		
* Cartera interior	60	9,15		
* Cartera exterior	568	86,59		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59	8,99		
(+/-) RESTO	-32	-4,88		
TOTAL PATRIMONIO	656	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	656		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		208,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		1,94	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		3,56	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		-0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		3,58	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-1,62	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,50	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,67	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,37	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	656		656	

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

3. Inversiones financieras

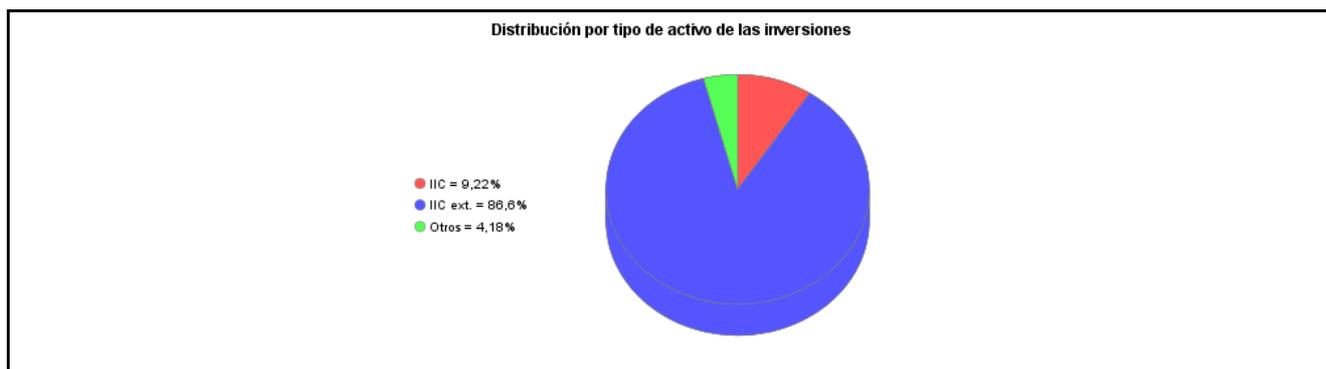
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	60	9,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	60	9,22		
TOTAL IIC	568	86,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	568	86,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	628	95,82		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
WISDOMTREE ENHANCED	FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	52	Inversión
TREA RENTA FIJA SELE	PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	35	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	66	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	46	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	35	Inversión
DEUTSCHE INVEST I TO	OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	46	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	25	Inversión
NORDEA 1 SICAV-LOW D	OTRAS NORDEA 1 SICAV-LOW D	32	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VANECK VECTORS GOLD	FONDOS VANECK VECTORS GOLD	9	Inversión
VANGUARD DIVIDEND AP	FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	14	Inversión
B&H RENTA FIJA FI	PARTICIPACIONES B&H RENTA FIJA FI	26	Inversión
BMO INVESTMENTS IREL	OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	55	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	20	Inversión
AMUNDI INDEX SOLUTIO	PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX SOLUTIO	10	Inversión
JUPITER JGF - DYNAMI	OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	55	Inversión
AMUNDI INDEX EURO AG	OTRAS AMUNDI INDEX EURO AG	10	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	35	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	57	Inversión
Total otros subyacentes		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5

H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

La CNMV ha

resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280856

H | C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7

H | C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 281907

H | M o d i f i c a c i ó n d e e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H | M o d i f i c a c i ó n d e e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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 33,97% de participación.
 (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 101.000 euros con unos gastos de 171,02 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: 0,1397%

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 periodo hemos completado la cartera invirtiendo en los mejores gestores de fondos y algunos ETF, siendo la exposición aproximada por tipo de activo la siguiente: 12,50% Gold 12,50% Commodities 5% Short term bond 25% Flex term bond 30% Stocks 15% Mixed / Absolute Return Esta ponderación se debe a un seguimiento de la filosofía del "all weather portfolio" ajustado según el momento 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 ascendido a 655, expresado en miles de euros, y el número de participes, a 33.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,87% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,53% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,1263 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido 1,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado Inversiones en: BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2 EUR Hedged Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond Class D EUR Acc MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund WH1 EUR Pyrford Global Total Return (Sterling) Fund Class S EUR Hedged Accumulating WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - EUR Hedged Acc Amundi Index Solutions - Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies AHE-C Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund Investor EUR Hedged Accumulation Amundi Index Solutions - Amundi Index Euro AGG Corporate SRI AE-C VanEck Vectors Gold Miners ETF DWS Concept Kaldemorgen EUR TFC Robeco QI Global Conservative Equities F € DWS Invest Top Dividend TFC M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Optimal Income Fund C EUR Acc Vanguard Dividend Appreciation Index Fund ETF Shares | VIG" Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Schroder International Selection Fund Global Gold B&H Renta Fija FI D MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund WH1 EUR M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Optimal Income Fund C EUR Acc Robeco Global Credits IH EUR Trea Renta Fija Selección A FI.

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 101.000€ durante el semestre.

No se han realizado operaciones de derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4,16% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 56,86%.

La renta fija asciende a 43,14%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 95,84% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54,31%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 54,31%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,27% 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 2,62%.

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 idea es mantener la estructura de cartera con relativa estabilidad y solo ajustarla levemente en función de la evolución de los mercados, así como factores macro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105297008 - PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	EUR	35	5,33		
ES0184097022 - PARTICIPACIONES B&H RENTA FIJA FI	EUR	26	3,89		
TOTAL IIC		60	9,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		60	9,22		
DE000A2JRN64 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	52	7,90		
IE00BDZS0K97 - OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	EUR	55	8,43		
LU0326423067 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	20	3,07		
LU0389812933 - SOCIEDADES AMUNDI INDEX SOLUTIO	EUR	10	1,50		
LU0895805017 - OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	55	8,36		
LU1050469367 - OTRAS AMUNDI INDEX EURO AG	EUR	10	1,52		
LU1071420456 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	35	5,36		
LU1223083160 - OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	57	8,70		
LU1442549884 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	66	10,09		
LU1493700642 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	46	6,99		
LU1663838545 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	35	5,41		
LU1663951603 - OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	46	7,05		
LU1670724704 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	25	3,87		
LU1694214120 - OTRAS NORDEA 1 SICAV-LOW D	EUR	32	4,86		
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	9	1,35		
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	14	2,14		
TOTAL IIC		568	86,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		568	86,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		628	95,82		

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

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

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 III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES Fecha de registro: 30/07/2019
--

1. Política de inversión y divisa de denominación

<p>Categoría Tipo de fondo: Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)</p> <p>Descripción general</p>
--

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e

instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición total se realizará en fondos de autor.

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.

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.097,62	
Nº de Partícipes	42	
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	627	102,7957
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	0,50	0,52	1,17	0,50	0,52	1,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,05							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,07	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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,64							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,71							

(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)	2,68	1,67	1,41						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	547	87,24		
* Cartera interior	115	18,34		
* Cartera exterior	431	68,74		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	14,19		
(+/-) RESTO	-9	-1,44		
TOTAL PATRIMONIO	627	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	627		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		221,76	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		5,80	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		8,13	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,14	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		7,99	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-2,33	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-1,02	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,77	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,42	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	627		627	

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	48	7,74		
TOTAL RENTA FIJA	48	7,74		
TOTAL IIC	67	10,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	115	18,41		
TOTAL IIC	431	68,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	431	68,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	547	87,23		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	67	Inversión
SPDR S&P GLOBAL DIVI	FONDOS SPDR S&P GLOBAL DIVI	27	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	28	Inversión
FRANKLIN TEMPLETON I	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	35	Inversión
VANGUARD DIVIDEND AP	FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	23	Inversión
SPDR MSCI WORLD SMAL	FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	21	Inversión
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	63	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	29	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SCHRODER ISF ASIAN T	OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	49	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	73	Inversión
ALKEN FUND - EUROPEA	OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	21	Inversión
FIDELITY FUNDS - CHI	OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	47	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI WO	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI WO	16	Inversión
Total otros subyacentes		498	
TOTAL OBLIGACIONES		498	

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

<p>"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 280856</p> <p>H C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7</p>
--

H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.
La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 281907
H Modificación de elementos esenciales del folleto
La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 282684
H Modificación de elementos esenciales del folleto
La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 283691
"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 24,25% 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 173.420,77 euros con unos gastos de 256,71 euros.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

Corretajes: 0,1818%

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 estos meses hemos seguido construyendo la cartera con los que consideramos los mejores gestores del mundo. Actualmente la cartera está compuesta por 8 gestores y nuestro objetivo es llevar a 10 - 12 durante los primeros meses del año. Además, tenemos 5 ETF mediante los cuales obtenemos mayor liquidez y exposición a factores y mercados nicho. El compartimento está expuesto únicamente a renta variable (más liquidez), siendo los pesos aproximados por área geográfica de 40% USA, 35% Europa y 25% Asia/Emergentes.

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 ascendido a 626, expresado en miles de euros, y el número de participes, a 42.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,80% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. 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 102,7957 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido 2,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos invertido en los siguiente fondos: Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ZH (EUR) Seilern Stryx World Growth EUR H C Magallanes European Equity M FI Schroder International Selection Fund Asian Total Return C Accumulation EUR Hedged AMUNDI INDEX MSCI WORLD UCITS ETF DR (C) Vanguard Global

Small-Cap Index Fund Investor EUR Accumulation Vanguard Dividend Appreciation Index Fund ETF Shares | VIG Fundsmith Equity Fund Sicav T EUR Acc SPDR® MSCI World Small Cap UCITS ETF | WDSC Aiken Fund - European Opportunities Class EU1 Fidelity Funds - China Focus Fund Y-Acc-EUR Magallanes European Equity P FI iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc) | IWVL Franklin India Fund W(acc)EUR-H1.

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 173.420,77€ durante el semestre.

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 20,50% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 66,90%.

La renta fija asciende a 33,10 %.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 79,50 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 55,64%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 55,64%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,27% en este trimestre, 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 3,08%.

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.

Seguiremos invirtiendo teniendo exposición total a la RV Global vía los mejores gestores del mundo, siendo la hoja de ruta

sobre ponderar Europa y Asia respecto a USA con una exposición flexible en cuanto a los factores de rentabilidad.

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 -0,50 2020-01-02	EUR	23	3,74		
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	5	0,80		
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	5	0,80		
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	5	0,80		
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	5	0,80		
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	5	0,80		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		48	7,74		
TOTAL RENTA FIJA		48	7,74		
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	67	10,67		
TOTAL IIC		67	10,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		115	18,41		
IE00B9CQXS71 - FONDOS SPDR S&P GLOBAL DIVI	EUR	27	4,23		
IE00BCBJG560 - FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	EUR	21	3,32		
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	63	10,09		
IE00BP3QZB59 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	29	4,66		
LU0372741511 - OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	49	7,78		
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	73	11,66		
LU0866838575 - OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	EUR	21	3,29		
LU0936575868 - OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	47	7,52		
LU1437016972 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI WO	EUR	16	2,60		
LU1511517010 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES	EUR	28	4,40		
LU1749025778 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	35	5,56		
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	23	3,71		
TOTAL IIC		431	68,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		431	68,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		547	87,23		

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

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

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 III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir de 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 invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). Al menos el 50% de la exposición total será en renta variable/renta fija de emisores y empresas españolas. En el resto de la exposición no hay predeterminación por mercados o países incluidos países emergentes. No existe predeterminación por divisas, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de

baja calidad). Existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración sectorial. La exposición a riesgo divisa será de

0-50% de la exposición total.

La exposición en renta variable será principalmente a través de opciones financieras, cuyos subyacentes podrán ser el Ibex 35 u otro tipo de acciones pertenecientes o no a dicho índice.

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.

Asesor de inversión: DEL CANTO ALVAREZ, JORGE ALBERTO

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	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	14.008,76	
Nº de Partícipes	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	1.407	100,4347
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	0,58	0,00	0,58	0,58	0,00	0,58	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	02-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,96	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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,07							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,95							

(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)	1,13	0,83	0,62						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.111	78,96		
* Cartera interior	1.111	78,96		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	17,13		
(+/-) RESTO	55	3,91		
TOTAL PATRIMONIO	1.407	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.407		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		178,50	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		2,34	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		3,57	0,00
+ Intereses	0,00		-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00		0,13	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		1,25	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		2,20	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-1,23	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,58	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,35	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,15	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.407		1.407	

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

3. Inversiones financieras

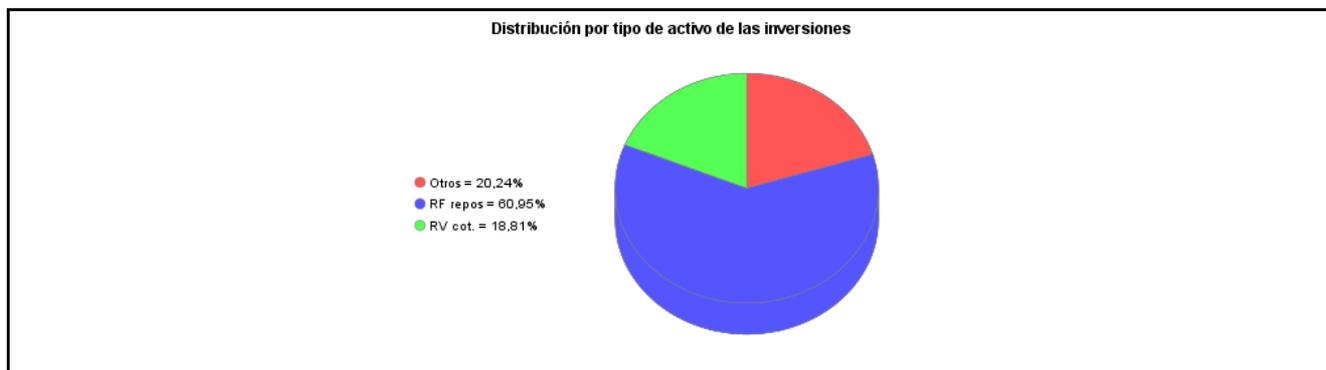
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	857	60,95		
TOTAL RENTA FIJA	857	60,95		
TOTAL RV COTIZADA	265	18,81		
TOTAL RENTA VARIABLE	265	18,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.122	79,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.122	79,76		

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	
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	265	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	101	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	156	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	162	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	255	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	194	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	279	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	172	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	51	Inversión
Total subyacente renta variable		1635	
LYXOR ETF IBEX 35	FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	141	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCION IBEX 35 ETF F	FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	106	Inversión
Total otros subyacentes		247	
TOTAL OBLIGACIONES		1882	

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

<p>"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ADARVE ALTEA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 5</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 280856</p> <p>H C a m b i o e n e l e m e n t o s e s e n c i a l e s d e l f o l l e t o i n f o r m a t i v o .</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 0 8 5 7</p> <p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 281907</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p>

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 21,66% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.422.081,17 euros con unos gastos de 401,83 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: 0,0766%

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 exposición del patrimonio a instrumentos de réplica del Ibex 35, así como las correspondientes ventas de opciones sobre ese índice, se ha adaptado al capital en función de la incorporación de nuevos partícipes y el valor del índice respecto al canal de desviación típica a un año.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha ascendido a 1.406, expresado en miles de euros, y el número de partícipes, a 61.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,43% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. 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 102,7957 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido 0,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más significativas del semestre han sido la compra de ETF en réplica del Ibex 35, la compra de futuros Ibex en la recta de regresión del canal de desviación típica y la venta de futuros Ibex ante el exceso alcista de dicho canal.

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 2.422.081,17€ durante el semestre.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de inversión. Esta operativa se ha centrado en la venta de futuros Ibex como cobertura de posiciones inversoras que replican al Ibex 35 y de opciones Put vendidas.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 82,01% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 63,36%.

La renta fija asciende a 36,64%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 17,58% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 20,72%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 8,17%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,94% 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 1,95%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El comportamiento del mercado español reflejado en el índice Ibex 35 es alcista, pero el valor del índice respecto a su desviación típica, así como el fuerte incremento sufrido por muchos de las acciones de las compañías integradas en su fórmula, y el clima de incertidumbre sobre el impacto de algunas tasas sobre las operaciones bancarias y productos financieros, reflejadas en las intenciones del nuevo gobierno, sugieren una corrección bajista en el corto plazo. Esfera III España Opción Activa, tiene programada una serie de compras de instrumentos de réplica, así como de sobreponderación de alguna de las empresas del Ibex 35, cuando el valor de este índice corrija lo suficiente como para situarse por debajo del punto medio, o por debajo del límite inferior del canal de desviación típica a un año.

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 [-0,50 2020-01-02	EUR	407	28,95		
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	90	6,40		
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	90	6,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,40		
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,40		
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	90	6,40		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		857	60,95		
TOTAL RENTA FIJA		857	60,95		
ES0105336038 - FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	EUR	106	7,55		
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	6	0,39		
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	12	0,84		
FR0010251744 - FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	EUR	141	10,03		
TOTAL RV COTIZADA		265	18,81		
TOTAL RENTA VARIABLE		265	18,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.122	79,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.122	79,76		

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 III / VETUSTA INVERSIÓN

Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La filosofía de inversión será mantener una cartera diversificada de empresas de diferentes sectores descorrelacionados entre sí, manteniendo una baja rotación de la cartera y con la perspectiva de permanecer invertido a largo plazo.

No se invertirá en otras IIC ni se realizarán operaciones con instrumentos financieros 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.

Asesor de inversión: GARCIA BLANCO, VICTOR

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	0,06		0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	12.707,23	
Nº de Partícipes	11	
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	1.324	104,2113
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	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	02-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,87	08-11-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,56	0,56							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.304	98,49		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	1.304	98,49		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	1,66		
(+/-) RESTO	-2	-0,15		
TOTAL PATRIMONIO	1.324	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.324		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		130,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		6,22	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		6,94	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,44	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		7,66	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		-1,16	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-0,72	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,23	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,20	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,12	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,15	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.324		1.324	

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

3. Inversiones financieras

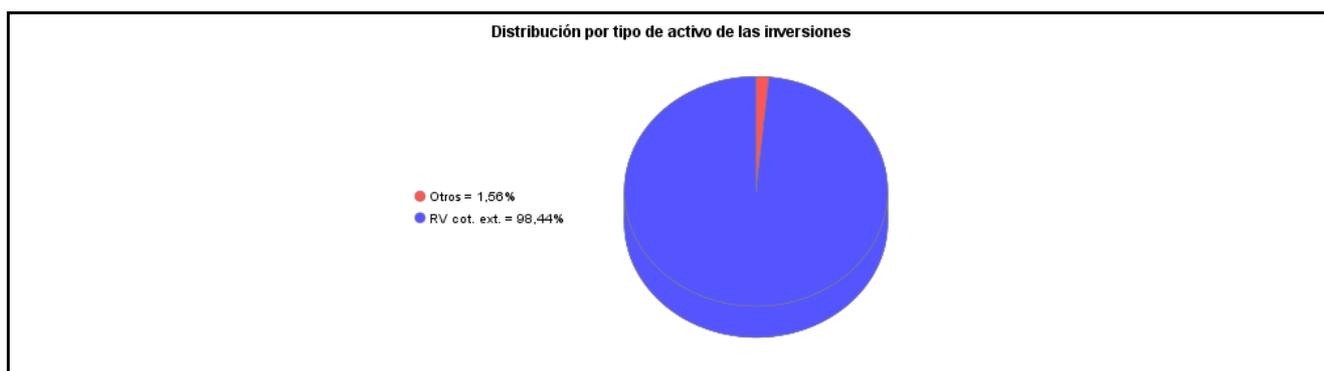
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	1.304	98,44		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.304	98,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.304	98,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.304	98,44		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 282684

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 47,62% y un 47,58% de participación cada uno.
 (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 972.000,82 euros con unos gastos de 97,49 euros.
 (F) Compra el 12/11/2019 al depositario 1.255.938 dólares a un tipo de cambio de 0,9076881183 (F)
 Compra el 17/12/2019 al depositario 38.990 dólares a un tipo de cambio de 0,8976660 82 (F) Compra el 19/12/2019 al depositario 40.064,4 dólares a un tipo de cambio de 0,898553329
 (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: 0,0824%

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 primer trimestre de funcionamiento del compartimento se ha ido constituyendo la cartera invirtiendo exclusivamente en acciones de empresas ya que no se invierte en otros fondos, ETF, o derivados. La selección de acciones se ha realizado basándose en el análisis de los estados financieros (pérdidas y ganancias, balance de situación y estado de flujos de efectivo) de los últimos 10 años y las perspectivas de negocio en el futuro más próximo.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 8,26% siendo la del compartimento de 4,21 %.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha ascendido a 1.324, expresado en miles de euros, y el número de participes, a 11.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,21% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. 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 102,7957 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido 4,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado inversiones en las siguientes posiciones: ACCENTURE PLC, ALPHABET INC., ALTRIA GROUP, INC., AMERICAN EXPRESS COMPANY, AMGEN INC., AMPHENOL CORP, APPLE INC., BIOGEN INC., BOOKING HOLDINGS INC., BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, C.H. ROBINSON WORLDWIDE, INC., CERNER CORPORATION, CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION, F5 NETWORK INC, FACTSET RESEARCH SYSTEMS, GENERAL DYNAMICS CORP, GILEAD SCIENCES, INC., INTEL CORPORATION, JOHNSON & JOHNSON, JP MORGAN CHASE & CO., MASTERCARD INCORPORATED, MEDPACE HOLDINGS INC, MICROSOFT CORPORATION, MOODY'S CORPORATION, PFIZER, INC., PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC, PORTUCEL, SYNCHRONY FINANCIAL, UBIQUITI INC, UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED, VISA INC., WALGREENS BOOTS ALLIANCE, INC. y WALT DISNEY COMPANY.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 972.000,82€ durante el semestre.

No se han realizado operaciones de derivados en este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 1,56% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 98,32%.

La renta fija asciende a 1,68%.

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 7,77% 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 4,47%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se realizan previsiones sobre el futuro comportamiento de los mercados. Por el lado de la actuación previsible del compartimento, será, salvo sucesos imprevisibles que puedan llevar a deshacer la cartera, la vocación del fondo será la de mantenerse invertido en acciones de empresas. El rango habitual en el que se moverá el número de acciones en cartera estará entre 25-35 acciones.

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		
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	36	2,72		
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	44	3,29		
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	37	2,79		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	35	2,61		
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	46	3,47		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	46	3,46		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	40	2,99		
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	21	1,60		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	64	4,84		
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	18	1,34		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	20	1,52		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	41	3,06		
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	57	4,33		
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	22	1,67		
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	30	2,28		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	48	3,62		
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	34	2,55		
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	42	3,17		
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	32	2,39		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	18	1,35		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	34	2,55		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	57	4,32		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	49	3,72		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	22	1,65		
US58506Q1094 - ACCIONES MEDPACE HOLDINGS INC	USD	36	2,72		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	22	1,68		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	35	2,64		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	56	4,23		
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	57	4,32		
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	50	3,78		
US90353W1036 - ACCIONES SUBIQUITI NETWORKS IN	USD	67	5,05		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	24	1,80		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	21	1,59		
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	44	3,34		
TOTAL RV COTIZADA		1.304	98,44		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.304	98,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.304	98,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.304	98,44		

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 III / GALILEUM GLOBAL

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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 Net Total Return Index EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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.

Asesor de inversión: MONTERO JIMÉNEZ, ALBERTO 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	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	1.102,05	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	110	99,4846
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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	18-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	31-12-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	1,50	1,50							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	90	81,82		
* Cartera interior	90	81,82		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	17,27		
(+/-) RESTO	1	0,91		
TOTAL PATRIMONIO	110	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	110		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		153,17	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		-0,50	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-0,51	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,18	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,27	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110		110	

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

3. Inversiones financieras

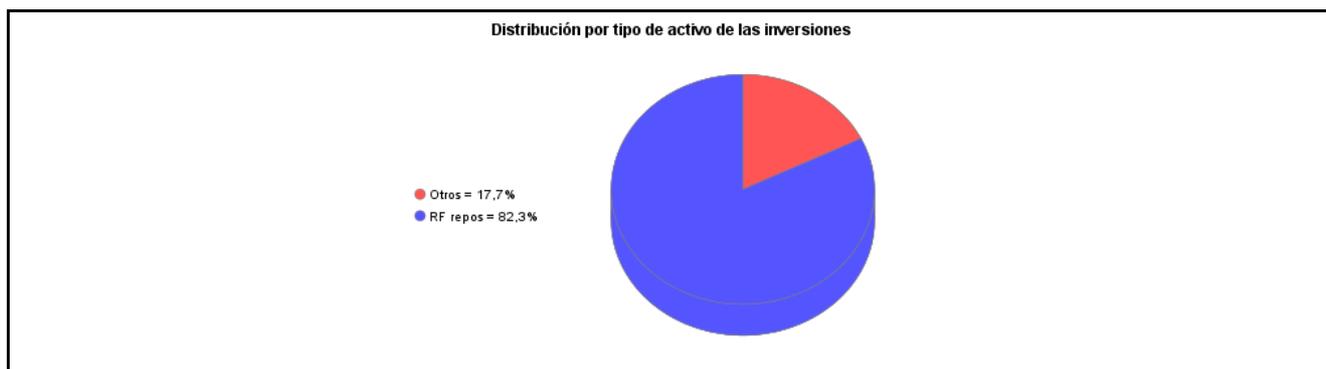
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	90	82,30		
TOTAL RENTA FIJA	90	82,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	90	82,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90	82,30		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL, FI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 283691

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 54,44% y un 45,56% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 90.235,65 euros con unos gastos de 86,52 euros.

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

Corretajes: 0,0000%

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 cartera modelo sigue alcista de cara al siguiente trimestre pese a que las valoraciones se encuentren en un rango elevado, siguen existiendo oportunidades de inversión a través de compañías específicas. En el siguiente trimestre se construirá la cartera del fondo según la cartera modelo.

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 ascendido a 109, expresado en miles de euros, y el número de partícipes, a 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,52% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. 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 102,7957 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido -0,52%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha habido inversiones significantes durante el semestre.

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 90.235,65€ durante el semestre.

No se han realizado operaciones de derivados en este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

Tras un periodo de estreno del vehículo, la cartera se comenzará a construir en el siguiente trimestre. Mientras tanto se ha realizado repo e inversiones de bajo riesgo.

La cartera cuenta con un 100% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 0%.

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: 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 2,83% en este trimestre, 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 1,63%.

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 expectativas ligeramente alcistas de mercado si bien con un potencial sensiblemente más reducido. El compartimento construirá cartera en el siguiente trimestre para alcanzar dicha exposición.

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 -0,50 2020-01-02	EUR	40	36,70		
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	10	9,12		
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	10	9,12		
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	10	9,12		
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	10	9,12		
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	10	9,12		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		90	82,30		
TOTAL RENTA FIJA		90	82,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		90	82,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90	82,30		

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

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

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)

