

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A3

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del

mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno

de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por

rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá

tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	4,71	2,95	7,55	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
P0	EUR	437	495	727	698

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,06	1,83	-2,39	0,77	-0,22				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	02-12-2019	-2,37	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	04-10-2019	1,42	16-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	5,40	7,93	10,90	5,14				
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
MSCI ACWI INDEX USD	9,82	7,80	11,03	9,42	10,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,56	3,40	7,24	10,79	3,12				

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

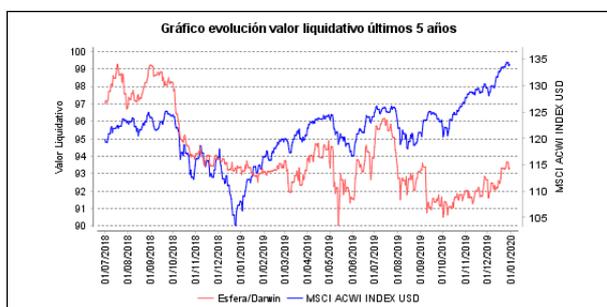
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,50	0,50	0,50	0,51	2,10	2,40	1,32	

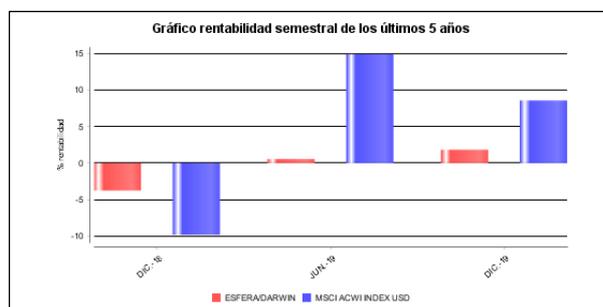
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	424	97,03	319	72,50
* Cartera interior	3	0,69	7	1,59
* Cartera exterior	421	96,34	312	70,91
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,23	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	2,29	73	16,59
(+/-) RESTO	3	0,69	48	10,91
TOTAL PATRIMONIO	437	100,00 %	440	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)	440	495	495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-11,90	-12,62	99,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,62	0,61	0,08	-187,45
(+) Rendimientos de gestión	0,43	1,43	1,94	-73,16
+ Intereses	0,05	-0,01	0,04	-757,36
+ Dividendos	0,56	0,28	0,83	79,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,00	-0,29	-13.659,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,77	2,30	4,11	-31,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,58	-1,25	-2,81	-12,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,00	0,21	0,00
± Otros resultados	-0,29	0,11	-0,15	-332,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,13	-2,24	-13,58
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	10,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,27	-0,53	17,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	38,70
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,23	23,03
(+) Ingresos	0,05	0,31	0,38	-85,00
+ 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	0,05	0,31	0,38	-85,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	437	440	437	

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

3. Inversiones financieras

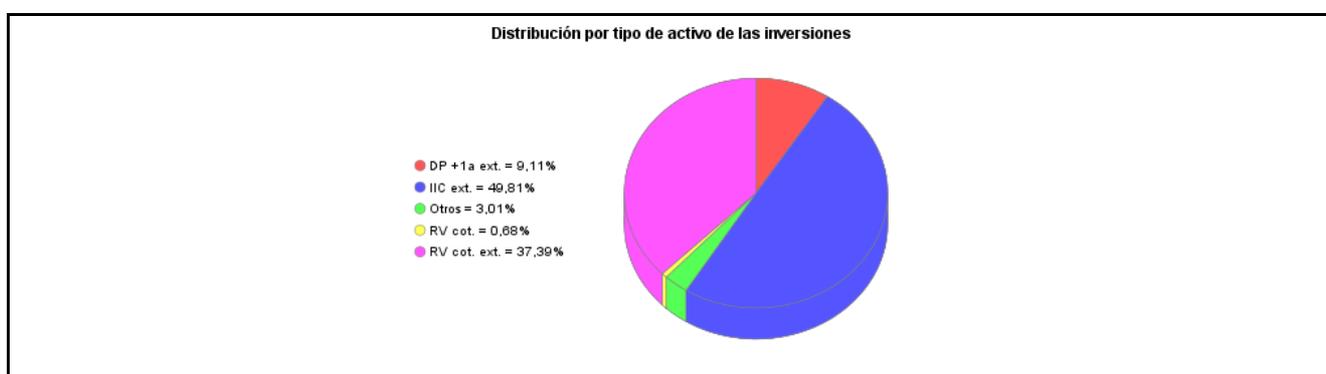
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3	0,68	7	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,68	7	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3	0,68	7	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40	9,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	40	9,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	163	37,39	312	70,99
TOTAL RENTA VARIABLE	163	37,39	312	70,99
TOTAL IIC	218	49,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	421	96,31	312	70,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	424	96,99	319	72,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	189	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		189	
ETFs METAL SECURITIE	FONDOS ETFs METAL SECURITIE	33	Inversión
PROSHARES S&P 500 DI	FONDOS PROSHARES S&P 500 DI	16	Inversión
HSBC FTSE EPRA/NAREI	FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	25	Inversión
SOURCE COMMODITY MAR	FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	33	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	30	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	20	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	16	Inversión
AMUNDI INDEX FTSE EP	FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	26	Inversión
PROSHARES S&P MIDCAP	FONDOS PROSHARES S&P MIDCAP	10	Inversión
PROSHARES TRUST-PROS	FONDOS PROSHARES TRUST-PROS	6	Inversión
Total otros subyacentes		218	
TOTAL OBLIGACIONES		406	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE Número de registro: 285231 "

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Un participe significativo con un 62,37% 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 253.000 euros con unos gastos de 42,58 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: 1,2960%"

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.
No ha habido cambios en cuanto a ponderación de sectores, áreas geográficas, tipos de activos, etc.

c) Índice de referencia.
El compartimento sigue el índice MSCI ACWI Net Total Return Index USD obteniendo una rentabilidad de 7,99% siendo la del compartimento de -0,61%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un -0,61% y el número de participes se ha mantenido constante.
Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,61% y ha soportado unos gastos de 1,05% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93,3287 a lo largo del período frente a 93,8974 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% y la del compartimento de un -0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido la misma cartera que en el periodo anterior.

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 253.000€ durante el semestre.

La operativa en derivados se limita la cobertura de las posiciones en dólares mediante contratos comprados en Eurodólar.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 2,59% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 88,42%.

La renta fija asciende a 11,58%.

La cartera está invertida al 56,84% en euros.

La cartera está invertida al 49,80% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 21,04%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 16,60%.

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 6,80% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5,56%.

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.

Nuestra política de inversión no tiene previsiones de hacer cambios significativos sobre los porcentajes actuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	7	1,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	3	0,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3	0,68	7	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE		3	0,68	7	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3	0,68	7	1,48
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	22	5,05	0	0,00
US912810FT08 - RENTA US TREASURY N/B 4,500 2036-02-15	USD	18	4,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40	9,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40	9,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		40	9,11	0	0,00
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	4	0,95	0	0,00
BE0003822393 - ACCIONES ELIA SYSTEM OPERATOR	EUR	3	0,76	0	0,00
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP L	USD	0	0,00	16	3,71
BMG475671050 - ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	0	0,00	12	2,80
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	6	1,35	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	3	0,78	13	3,00
DE0005437305 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	0	0,00	10	2,26
DE0005772206 - ACCIONES FIELMANN AG	EUR	3	0,61	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	10	2,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	12	2,75
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	11	2,41
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	4	0,84	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2	0,53	7	1,54
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3	0,76	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	4	0,84	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	4	0,85	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2	0,56	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	3	0,66	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	3	0,67	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	0	0,00	4	1,00
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3	0,69	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	3	0,64	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	3	0,77	0	0,00
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	3	0,72	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2	0,40	0	0,00
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	3	0,72	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2	0,55	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2	0,38	0	0,00
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	2	0,51	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	2	0,49	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2	0,48	0	0,00
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC	USD	0	0,00	13	2,86
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	3	0,59	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	3	0,67	0	0,00
US1307881029 - ACCIONES CALIFORNIA WATER SER	USD	2	0,47	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	2	0,56	18	4,15
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2	0,41	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	23	5,22
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	4	0,81	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1	0,19	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	2	0,42	12	2,64
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	0	0,00	6	1,42
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	3	0,61	0	0,00
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	3	0,75	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	0	0,00	18	4,04
US29530P1021 - ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	0	0,00	20	4,58
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	0	0,00	12	2,69
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1	0,34	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0	0,00	11	2,45
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	3	0,61	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	3	0,64	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	2	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	4	0,80	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES KINSALE CAPITAL GROU	USD	0	0,00	15	3,48
US5138471033 - ACCIONES LANCASTER COLONY COR	USD	3	0,59	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	10	2,18
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0	0,00	20	4,50
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	3	0,69	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2	0,48	9	2,14
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1	0,26	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	3	0,79	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	2	0,53	0	0,00
US66765N1054 - ACCIONES NORTHWEST NATURAL HO	USD	3	0,66	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1	0,24	0	0,00
US6710441055 - ACCIONES OSI SYSTEMS INC	USD	0	0,00	6	1,35
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	2	0,55	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2	0,35	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	3	0,78	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	3	0,76	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	2	0,50	0	0,00
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	5	1,12	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	3	0,67	0	0,00
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	0	0,00	11	2,47
US7843051043 - ACCIONES S&P GROUP	USD	2	0,42	0	0,00
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/	USD	3	0,60	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	2	0,51	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	2	0,56	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2	0,37	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	9	2,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	3	0,58	0	0,00
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	0	0,00	5	1,03
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	3	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		163	37,39	312	70,99
TOTAL RENTA VARIABLE		163	37,39	312	70,99
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETFS METAL SECURITIE	EUR	33	7,62	0	0,00
DE000A1JXC78 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	25	5,82	0	0,00
DE000A1MECS1 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	33	7,66	0	0,00
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	30	6,95	0	0,00
IE00BP3QZ601 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	20	4,69	0	0,00
IE00BP3QZ825 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	16	3,75	0	0,00
LU1737652823 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	26	6,05	0	0,00
US74347B6801 - FONDOS PROSHARES S&P MIDCAP	USD	10	2,40	0	0,00
US74347B6893 - FONDOS PROSHARES TRUST-PROS	USD	6	1,26	0	0,00
US74348A4673 - FONDOS PROSHARES S&P 500 DI	USD	16	3,61	0	0,00
TOTAL IIC		218	49,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		421	96,31	312	70,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		424	96,99	319	72,47

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 / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY
Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá principalmente en los mercados de derivados de materias primas (spreads con futuros) basándose en análisis cuantitativo de las pautas estacionales y fundamental. El resto se invertirá en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de

activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

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

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: PLACSINTAR , GREGORY

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.005,12		12		EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	35.208,07	15.323,32	304	304	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	101			
CLASE R	EUR	3.826	814	265	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	100,8548			
CLASE R	EUR	108,6715	103,3871	99,2381	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,03	0,10	0,13	0,03	0,10	0,13	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,68	0,16	0,84	1,35	0,52	1,87	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	26-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,39	20-12-2019				

(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									
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)	0,75	0,75							

(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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,11	2,92	-3,31	3,20	2,35				
Rentabilidad índice referencia	5,44	4,00	-2,35	-1,77	5,70				
Correlación	-19,47	-19,47	-8,29	1,64	1,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	06-11-2019	-1,37	20-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	03-12-2019	1,37	11-07-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,51	4,08	7,45	7,45	6,26				
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				
BLOOMBERG COMMODITY INDEX	10,39	7,80	13,51	10,23	9,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,07	2,47	4,64	4,03	3,36				

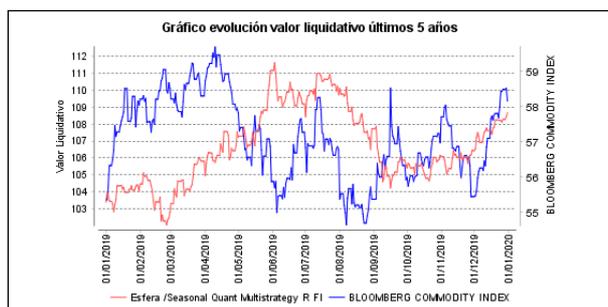
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

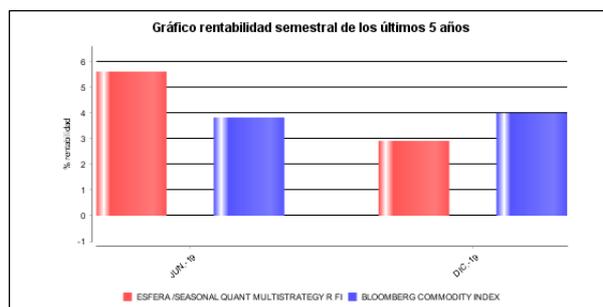
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,38	0,04	0,06	0,07	0,79	1,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	2.913	74,18	1.222	73,04
* Cartera interior	2.782	70,84	1.223	73,10
* Cartera exterior	131	3,34	-1	-0,06
* 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)	711	18,11	262	15,66
(+/-) RESTO	304	7,74	190	11,36
TOTAL PATRIMONIO	3.927	100,00 %	1.673	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)	1.673	814	814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	87,91	64,06	160,05	177,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,79	5,13	5,80	-29,85
(+ Rendimientos de gestión	2,88	6,53	8,18	-11,43
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-105,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	180,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	-0,23	-0,23	43,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,07	6,72	8,56	-7,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,02	-3.644.200,00
± Otros resultados	-0,11	0,06	-0,11	-479,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,47	-2,46	51,73
- Comisión de gestión	-0,84	-1,13	-1,87	-49,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-105,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,11	-0,14	9,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	38,70
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,34	-92,92
(+ Ingresos	0,02	0,07	0,08	-33,87
+ 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	0,07	0,08	-33,87

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.927	1.673	3.927	

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

3. Inversiones financieras

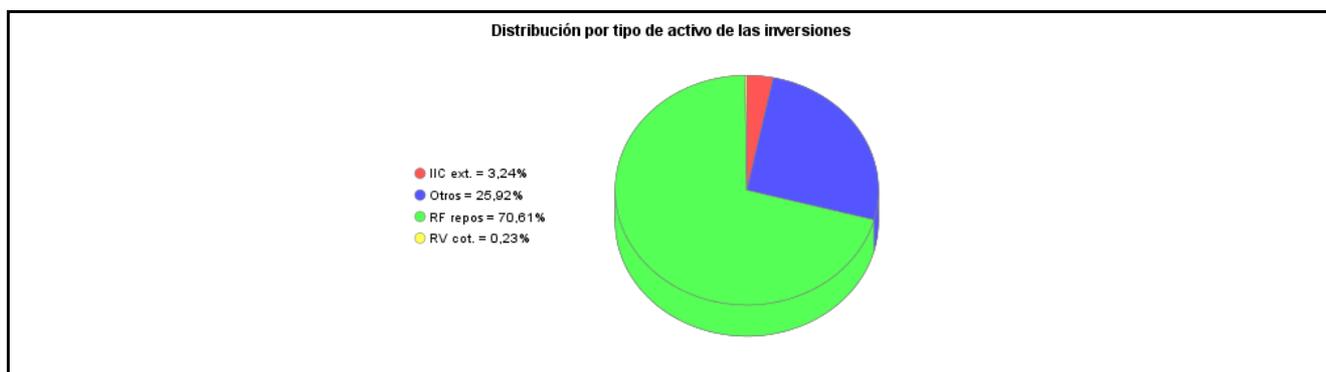
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.773	70,61	1.212	72,43
TOTAL RENTA FIJA	2.773	70,61	1.212	72,43
TOTAL RV COTIZADA	9	0,23	11	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE	9	0,23	11	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.782	70,84	1.223	73,06
TOTAL IIC	127	3,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	127	3,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.909	74,08	1.223	73,06

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
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J 50	6.687	Inversión
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J 50	8.916	Inversión
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,S 50	4.458	Inversión
Total subyacente renta variable		20061	
LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH	OPCION LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH 40000	412	Inversión
Total otros subyacentes		412	
TOTAL DERECHOS		20473	
GLD	OPCION GLD 100	134	Inversión
GLD	OPCION GLD 100	124	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,M	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,M 50	646	Inversión
Weekly Options	OPCION Weekly Options 50	669	Inversión
Total subyacente renta variable		1573	
CORN FUTURES 2020-JUL, ETH	OPCION CORN FUTURES 2020-JUL, ETH 5000	339	Inversión
COCOA	FUTURO COCOA 10 FÍSICA	1.796	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	2.438	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	2.233	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	3.009	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	258	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	695	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	128	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	214	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	4.531	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	9.659	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	1.175	Inversión
PALLADIUM	FUTURO PALLADIUM 100 FÍSICA	1.358	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	6.642	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	6.462	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	2.466	Inversión
CORN (ETH)	FUTURO CORN (ETH) 5000 FÍSICA	121	Inversión
WHEAT	FUTURO WHEAT 5000 FÍSICA	797	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
COCOA	FUTURO COCOA 10 FÍSICA	904	Inversión
COCOA	FUTURO COCOA 10 FÍSICA	880	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	4.630	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	1.479	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	1.518	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	382	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	64	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	314	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	494	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	7.863	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	5.093	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	2.355	Inversión
KC HRW WHEAT	FUTURO KC HRW WHEAT 5000	693	Inversión
PALLADIUM	FUTURO PALLADIUM 100 FÍSICA	1.362	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	13.122	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	2.670	Inversión
LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH	OPCION LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH 40000	56	Inversión
LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH	OPCION LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH 40000	433	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH	OPCION LEAN HOGS FUTURES,FEB-2020,ETH 40000	116	Inversión
HEJ20	OPCION HEJ20 40000	116	Inversión
CORN FUTURES 2020-MAR, ETH	OPCION CORN FUTURES 2020-MAR, ETH 5000	167	Inversión
CORN FUTURES 2020-MAR, ETH	OPCION CORN FUTURES 2020-MAR, ETH 5000	82	Inversión
Total otros subyacentes		89115	
TOTAL OBLIGACIONES		90688	

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>"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE Número de registro: 285231</p> <p>(H)Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ESFERA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4975) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ESFERA / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY, al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya registradas del citado compartimento y asimismo, inscribir las siguientes participaciones: CLASE I. Número de registro: 284503 "</p>
--

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

	SI	NO
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 11.623.821,65 euros con unos gastos de 403,94 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: 2,0185% "

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 segundo semestre de 2019 se ha procedido a ponderar los mercados de energía (Crude oil, Heating oil, Gas natural y RBOB) frente a los mercados de carne (Lean hogs y Live cattle), que han perdido peso relativo. A pesar de ello, las

ponderaciones están acordes a los parámetros de diversificación marcados por el gestor del compartimento y adaptados a las estacionalidades de los mercados que se operan.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue Bloomberg Commodity Index obteniendo una rentabilidad de 1,55% siendo la de clase I, 0,85% y la clase R, -0,48%.

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

En el semestre, el patrimonio de la clase I ha ascendido a 101, expresado en miles de euros y el número de participes, a 12.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,85% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,10% sobre el patrimonio medio. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100,8548 al final del periodo.

En el semestre, el patrimonio de la clase R ha aumentado un 128,66% y el número de participes ha aumentado en 234.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,48% y ha soportado unos gastos de 0,57% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,16% sobre el patrimonio medio. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 108,6715 a lo largo del período frente a 109,1995 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 de clase I, 0,85% y la clase R, -0,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más importantes en este semestre han sido las relativas al posicionamiento en el mercado de energía, de cara a la temporada de invierno. Además, nos hemos posicionado en mercados de carne (por el posible acuerdo comercial USA-China), de cacao y de algodón.

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 11.623.821,65 € durante el semestre.

La operativa de derivados ha tenido como objetivo el de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 90,10% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 98,73%.

La renta fija asciende a 1,27%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 2,70% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54,39%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 1,39%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad de la clase I ha sido del 2,29% y la de la clase R, 6,05% 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 de la clase I en el año alcanzó 0,13% mientras que la clase R, 4,07%.

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.

Se espera una normalización y reducción de la volatilidad de los mercados de materias primas, ante la inminente firma del acuerdo comercial USA-China. Por esta razón, el compartimento va a tratar de aprovechar más eficientemente las estacionalidades inherentes a cada mercado y se espera aumentar posiciones en mercados de grano y carne.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,65 2020-01-02	EUR	2.773	70,61	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.212	72,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.773	70,61	1.212	72,43
TOTAL RENTA FIJA		2.773	70,61	1.212	72,43
ES0150480111 - ACCIONES NYSE VALORES CORP S	EUR	9	0,23	11	0,63
TOTAL RV COTIZADA		9	0,23	11	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE		9	0,23	11	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.782	70,84	1.223	73,06
US78463V1070 - FONDOS SPDR GOLD SHARES	USD	127	3,24	0	0,00
TOTAL IIC		127	3,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		127	3,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.909	74,08	1.223	73,06

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: 43.891,16€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 961,74

- 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 / ALQUIMIA PATRIMONIO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Las

emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-).

Se utilizarán principalmente estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. Se fija un VaR de 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 nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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.

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	35,45	0,00	46,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	629	0	257	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		4,49	-0,77						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,12	01-10-2019	-3,66	10-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	7,33	02-10-2019	7,33	02-10-2019		

(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 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		18,47	19,20						
Ibex-35		13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,54	15,41						

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

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

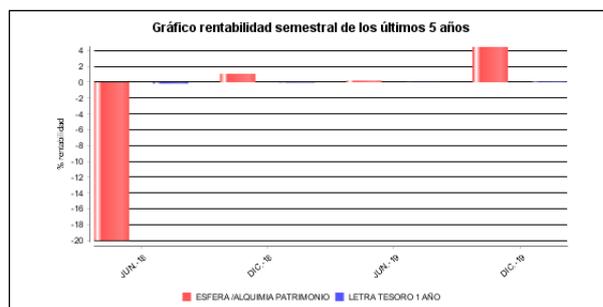
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,41	0,47	0,47	0,02	2,32	1,37		

(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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100	15,90	4	0,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	100	15,90	4	0,78
* 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)	144	22,89	114	22,18
(+/-) RESTO	385	61,21	396	77,04
TOTAL PATRIMONIO	629	100,00 %	514	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)	514	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,45	183,73	137,76	-81,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,71	0,30	5,25	2.587,75
(+) Rendimientos de gestión	4,05	1,02	6,18	760,15
+ Intereses	0,12	0,00	0,17	-7.980,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-56,87
± 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)	2,65	4,23	6,30	34,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,28	-3,21	-0,29	-185,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,93	-1,84	112,15
- Comisión de gestión	-0,68	-0,63	-1,33	-130,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-120,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,21	-0,25	13,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,08	-1.828,76
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,08	-217,57
(+) Ingresos	0,57	0,21	0,91	479,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,57	0,21	0,91	479,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	629	514	629	

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

3. Inversiones financieras

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

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

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	5.795	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	2.942	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	12.036	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	12.371	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	13.708	Inversión
Total subyacente renta variable		46853	
TOTAL DERECHOS		46853	
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	4.993	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	26.079	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	5.795	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	2.942	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	7.356	Inversión
Total subyacente renta variable		47165	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	503	Inversión
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		566	
TOTAL OBLIGACIONES		47731	

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>"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE Número de registro: 285231 "</p>

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

hasta el pasado 9/10/2019. En esta fase hicimos una primera aproximación a la gestión del compartimento con nuestro modelo operativo de income trading con opciones. Nos inclinamos inicialmente por opciones sobre el índice Russell 2000. Así, nos enfrentamos a un mes de agosto y septiembre muy convulsos en los cuales nos percatamos de determinados ajustes o correcciones que nuestro modelo demandaba para ajustarse de forma óptima a la realidad y posibilidades que las herramientas institucionales ofrecen. En esta misma línea la gestora fue poco a poco mejorando la valoración de nuestras posiciones en opciones a final de día. Ambos aspectos han contribuido a una continuada e importante reducción de la volatilidad de los resultados ofrecidos y los draw downs experimentados, muy especialmente a partir del 9 de octubre de 2019. Segunda fase, desde el 09/10/2019 hasta el cierre del año. La idea principal que ha servido para configurar definitivamente la operativa de esta segunda fase es la que implementemos de aquí en adelante- es obtener la menor sensibilidad posible de nuestras estrategias tanto a los movimientos de los índices operados como a los cambios de su volatilidad implícita; especialmente en entornos bajistas-. A su vez, hemos intentado maximizar el beneficio generado por el mero paso del tiempo. En este sentido, se puede apreciar claramente en nuestro track record como en las dos grandes bajadas de los índices a partir de septiembre hemos generado beneficios o, al menos, no hemos sufrido mermas en los resultados acumulados hasta ese momento. El principal e inmediato efecto de este cambio ha sido una reducción muy importante de la volatilidad de nuestros valores liquidativos. Por otro lado, hemos cambiado nuestro principal índice operado al SP 500 con respecto al Russell 2000 que utilizamos en el primer período. El motivo fundamental radica en el comportamiento de la volatilidad implícita de sus opciones el cual se adapta muchísimo mejor a las herramientas de operativa institucional de las que disponemos en la gestión del compartimento. A nivel de rendimientos no nos han venido nada bien las continuas subidas de los índices especialmente en los meses de noviembre y diciembre. El motor principal de nuestras posiciones es la depreciación temporal de las opciones día tras día, lo que se conoce como theta positiva. En la medida que los índices operados subían esta depreciación diaria a nuestro favor se iba reduciendo, aunque siempre se mantenía en positivo. Este es uno de los motivos principales por el que no le suelen venir bien los mercados fuertemente alcistas a nuestra operativa.

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 22,37% y el número de partícipes ha aumentado en 11.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,68% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,87% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 82,5348 a lo largo del período frente a 79,6033 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 3,68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período comentado hemos mantenido la esencia y estilo de nuestro modelo de inversión. En todo momento desplegamos nuestras estrategias de opciones de forma que obtuviéramos un amplio rango de mercado dentro del cual el paso del tiempo nos permitiera obtener beneficios con una alta probabilidad. Los meses de julio, agosto y septiembre nos centramos en opciones sobre el índice Russell 2000. Posteriormente hemos operado opciones sobre el índice SP 500 por los motivos comentados en el anterior apartado.

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 con importe de 87.091,45€ durante el semestre.

La operativa realizada con opciones financieras ha tenido un objetivo de inversión y especulación. Las operaciones realizadas con futuros sobre divisas han tenido como objetivo la cobertura de dicha divisa; eur/usd-. Destacar que el 100% de nuestras posiciones con opciones han utilizado grandes índices de renta variable de USA como activos subyacentes.

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 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 6,18% y el mínimo 1,79%. El VaR medio del periodo ha sido 3,04%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 83,45% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 99,44%

La renta fija asciende a 0,56%

La cartera está invertida al 10,04% 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: 3,04%

El nivel de apalancamiento es de 105,88 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 18,80% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 15,59%.

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.

Para el primer semestre de 2020 prevemos un mercado mucho más convulso que el experimentado en los últimos meses de 2019. En ese sentido, desarrollaremos unos rangos de mercado entre un 15-25% mayores que los rangos desplegados durante el segundo semestre de 2019. Igualmente estaremos muy atentos a nuestros resortes de incrementos de volatilidad establecidos con el objetivo de desplegar coberturas bajistas adicionales en la medida que se impongan este tipo de escenarios.

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

Remuneración altos cargos

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

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 43.368,72€
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 439,30
- 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 / SERSAN ALGORITHMIC

Fecha de registro: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Las decisiones de inversión se basarán en algoritmos de análisis técnico con 3 estrategias: Trend Following, Mean Reversion y Market Neutral.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la renta fija, capitalización, divisas, sectores o mercados (OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá haber concentración geográfica o sectorial.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 500,00 %.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	544	461		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,75	-2,35	0,10	-2,41	-1,20				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	01-10-2019	-1,73	06-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	15-10-2019	1,48	23-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,90	6,60	8,76	7,16	4,62				
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)	4,80	4,18	6,10	4,78	3,79				

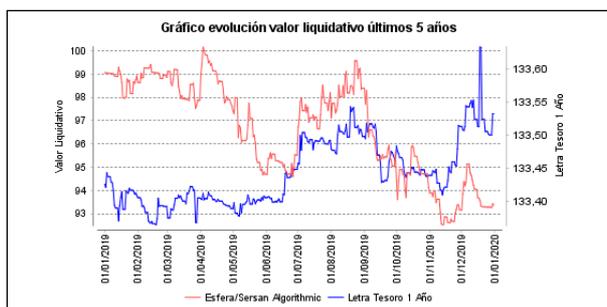
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

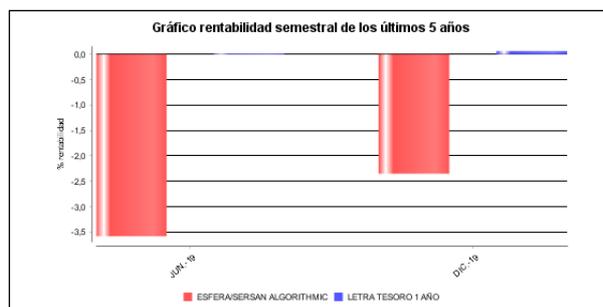
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,91	0,56	0,46	0,46	0,45	0,90			

(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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	454	83,46	563	79,18
* Cartera interior	454	83,46	563	79,18
* 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)	86	15,81	102	14,35
(+/-) RESTO	4	0,74	46	6,47
TOTAL PATRIMONIO	544	100,00 %	711	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)	711	461	461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,35	40,56	18,31	-155,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,12	-3,83	-5,98	-46,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-2,82	-3,84	-65,70
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	10,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	26,74
± 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)	-1,07	-2,81	-3,91	63,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,01	0,10	562,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,05	-2,20	6,64
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,18	-0,44	-37,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,29	-7,16
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-44,64
+ 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	0,04	0,06	-44,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	544	711	544	

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

3. Inversiones financieras

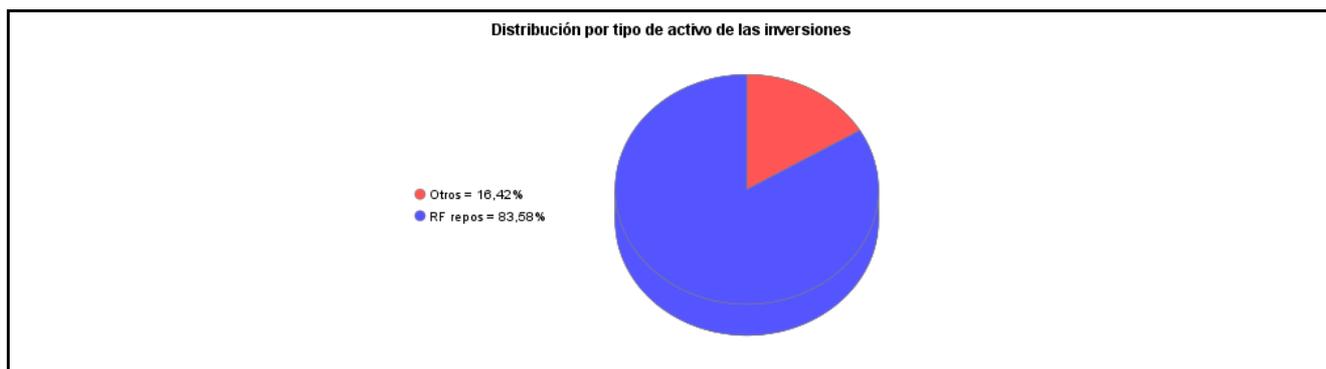
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	454	83,58	563	79,13
TOTAL RENTA FIJA	454	83,58	563	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	454	83,58	563	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	454	83,58	563	79,13

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
 Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
 Número de registro: 285231 (C)Reembolsos/Reducción del capital
 en circulación de IIC superior al 20%
 Con fecha 29 de octubre de 2019, se realizó por varios partícipes, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / SERSAN ALGORITHMIC, que supuso una reducción equivalente al 27,439 % del patrimonio del compartimento a dicha fecha.
 Número de registro: 283103
 "

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 40,45% y un 40,42% 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 3.003.975,69 euros con unos gastos de 151,04 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: 0,1443%"

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.

El compartimento se ve más afectado por la volatilidad que por la direccionalidad de los mercados. Cuando la volatilidad es muy baja en términos históricos, como está ocurriendo, suele costarle obtener retornos positivos. De hecho, el compartimento tiene correlación negativa con la renta variable y esperamos que en el futuro tenga una correlación cero o levemente negativa. Actualmente el compartimento invierte en los mercados bursátiles americanos y europeos y en el mercado de bonos europeo. Por tanto, diversifica tanto por divisa y región como por estrategia.

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 disminuido un 23,59% y el número de partícipes ha aumentado en 10. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,25% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,00% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93,3635 a lo largo del período frente a 95,5134 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 -2,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Actualmente invertimos mediante los futuros del Nasdaq, del S&P 500, del DAX y del BUND, usando estrategias cuantitativas distintas.

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 3.003.975,69€ durante el semestre.

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 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

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

El VaR máximo del año actual ha sido 2,97% y el mínimo 0,00%. El VaR medio del año actual ha sido 1,47%.

El VaR máximo del periodo ha sido 1,61% y el mínimo 1,09%. El VaR medio del periodo ha sido 1,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 99,94% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 19,96%

La renta fija asciende a 80,04%
 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: 1,48%
 El nivel de apalancamiento es de 28,71 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 7,60% 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 4,80%.

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 decisiones de inversión se toman por algoritmos que han sido sometidos previamente a un riguroso proceso de validación. El comportamiento del mercado tiene poca o ninguna influencia en el diseño de los sistemas o la cartera. Estamos trabajando en la evaluación de nuevos algoritmos que previsiblemente se incorporarán al compartimento en el futuro, lo que mejorará la diversificación y los ratios de rentabilidad/riesgo, especialmente en momentos de baja volatilidad como la actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0,65 2020-01-02	EUR	454	83,58	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	563	79,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		454	83,58	563	79,13
TOTAL RENTA FIJA		454	83,58	563	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		454	83,58	563	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		454	83,58	563	79,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 46.608,62€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 3.679,20€

- 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 / CHARTISMO GLOBAL MULTIDIRECCIONAL

Fecha de registro: 28/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 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, y/o instrumentos financieros cuya rentabilidad este ligada a materias primas y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 20% anual. Se fija un VaR de 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. 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 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 200%.

La estrategia de inversión se realizará utilizando criterios chartistas y de analisis tecnico.

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.

Asesor de inversión: FINANZAPLUS, 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	31,49	0,00	33,04	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	444			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-1,73	-14,57						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	02-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,87	28-10-2019				

(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 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		7,22	7,64						
Ibex-35		13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,84	6,34						

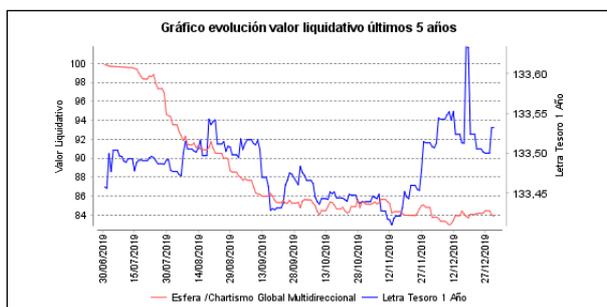
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

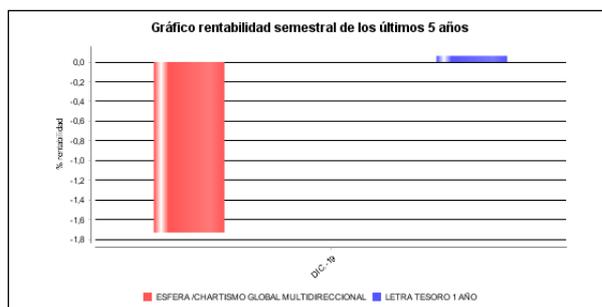
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,38	0,93	1,34	0,03					

(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 28/06/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	480	108,11	0	0,00
* Cartera interior	392	88,29	0	0,00
* Cartera exterior	88	19,82	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)	57	12,84	102	100,00
(+/-) RESTO	-92	-20,72	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	444	100,00 %	102	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)	102	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	203,00	0,00	276,06	265,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,71	0,00	-17,90	25.016,40
(+) Rendimientos de gestión	-14,65	0,00	-15,64	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,78	0,00	0,84	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,86	0,00	-9,46	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,18	0,00	-6,60	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,00	-0,45	0,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,31	0,00	-2,53	3.338,10
- Comisión de gestión	-0,67	0,00	-0,72	-16.322,81
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	-16.335,71
- Gastos por servicios exteriores	-1,08	0,00	-1,16	-11.162,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,41	0,00	-0,44	-16.656,22
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,16	-90,92
(+) Ingresos	0,25	0,00	0,27	37.243,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,25	0,00	0,27	37.243,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	444	102	444	

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

3. Inversiones financieras

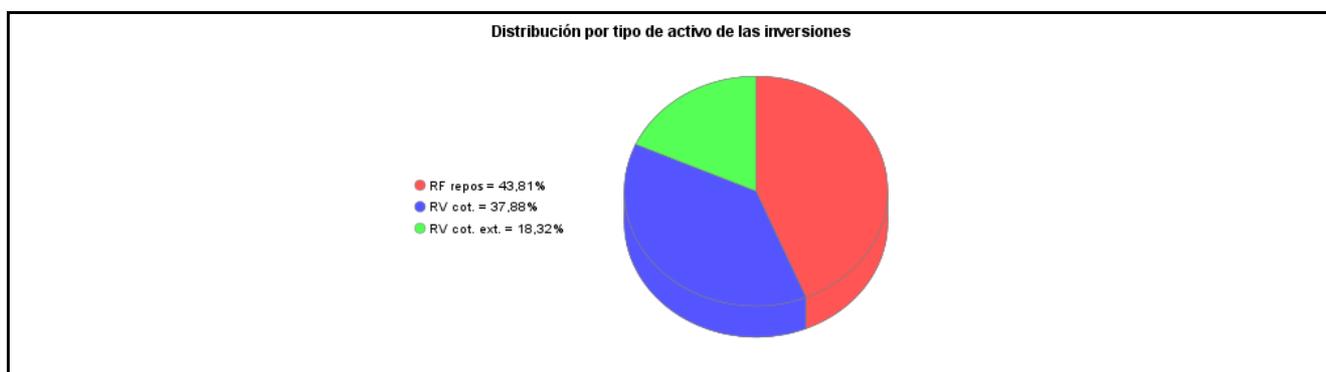
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210	47,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	210	47,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	182	40,88	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	182	40,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	392	88,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	88	19,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	88	19,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88	19,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	480	107,93	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	29	Inversión
Total subyacente renta variable		29	
TOTAL OBLIGACIONES		29	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Número de registro: 285231
"

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 44,82% y un 23,81% 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 400.080,76 euros con unos gastos de 60,97 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: 5,1503%

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 inversión ha tenido volatilidad alta, porque la estrategia ha sido la de ir muy pendiente ante caídas de los mercados, ya que técnicamente había señales de riesgo de desplomes. Las caídas han sido siempre puntuales y nunca han llegado a ser de gran gravedad. La inversión ha estado más centrada en la bolsa española, aunque siempre hay entre un 20 y un 50% en bolsas americanas o europeas. En cuanto a sectores, salvo en el último tramo, se ha evitado la banca, por un comportamiento relativo peor que el resto de mercados, a partir del último mes esta situación se ha moderado y ya tenemos algún banco en cartera.

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 336,16% y el número de participes ha aumentado en 9.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -16,05% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 2,21% 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 83,8525 a lo largo del período frente a 99,8802 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 -16,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las acciones en las que más tiempo hemos permanecido han sido: Acciona, Sacyr, Solaria, Faes, Grifols, AENA, ACS, Almirall y Banco Sabadell.

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 400.080,76 € durante el semestre.

Hemos realizado operativa en derivados como cobertura y en alguna ocasión también como especulación. El objetivo es cubrir la cartera en momentos puntuales y especular a la baja si los mercados se ponen realmente mal.

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 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 200%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 6,31% y el mínimo 0%. El VaR medio del periodo ha sido 3,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 39,42% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 52,15%

La renta fija asciende a 47,85%

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: 3,71 %

El nivel de apalancamiento es de 6,43 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 7,43% 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 6,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados tienen tendencia alcista, y han mejorado su aspecto técnico en relación al último semestre de 2019, por lo que la actuación previsible es mantener un elevado porcentaje en renta variable y cubrir las posiciones con derivados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,65 2020-01-02	EUR	210	47,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		210	47,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		210	47,28	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	13	2,88	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	12	2,80	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	10	2,24	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	13	2,84	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	13	2,83	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	6	1,37	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	10	2,22	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	6	1,40	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	6	1,40	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	12	2,76	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	10	2,33	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	11	2,58	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	12	2,79	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	5	1,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	6	1,38	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	13	2,84	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	12	2,81	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	10	2,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		182	40,88	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		182	40,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		392	88,16	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	10	2,28	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	10	2,18	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10	2,27	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	10	2,20	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	10	2,21	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	7	1,68	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	10	2,24	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	9	2,00	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	12	2,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		88	19,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		88	19,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88	19,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		480	107,93	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 1

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

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

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

oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).

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

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

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere

a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual.

Se usarán técnicas de momentum y tendencia para localizar los instrumentos que se prevean ventajosos a corto y medio plazo, en áreas geográficas y sectores con un comportamiento extraordinario. Podrán tenerse (mediante derivados) posiciones de valor relativo para

obtener rentabilidades independientemente de los movimientos del mercado, así como posiciones direccionales al mercado.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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.

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	4,13	3,66	7,85	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
P0	EUR	877	452	1.028	904

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,95	-0,72	1,81	0,74	8,96	-11,97			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	02-10-2019	-1,76	09-09-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,06	04-10-2019	1,45	04-01-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,49	6,50	7,97	6,98	8,17	9,13			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,36	6,53	5,48	10,00			

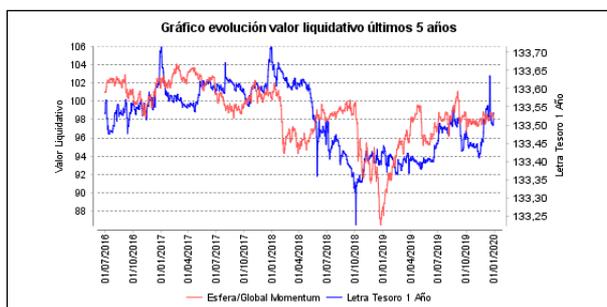
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

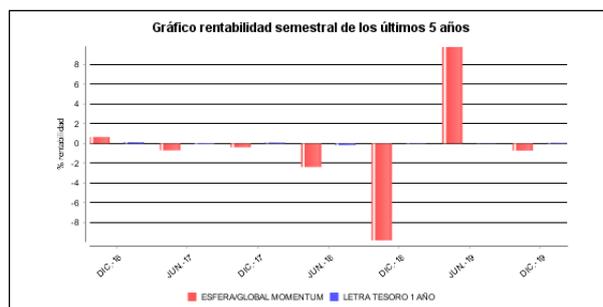
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,27	0,41	0,48	0,52	2,24	2,14	1,27	

(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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	727	82,90	660	86,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	727	82,90	660	86,39
* 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)	132	15,05	93	12,17
(+/-) RESTO	18	2,05	11	1,44
TOTAL PATRIMONIO	877	100,00 %	764	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)	764	452	452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,51	39,05	48,30	-58,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	8,03	8,03	-86,31
(+ Rendimientos de gestión	1,58	8,93	9,62	-77,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,55	0,24	0,83	196,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	0,63	1,07	-7,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,59	-1,40	-72,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,54	8,72	9,38	-77,33
± Otros resultados	-0,18	-0,07	-0,26	-248,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-1,11	-1,81	-14,24
- Comisión de gestión	-0,45	-0,67	-1,09	14,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-30,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,26	-0,39	27,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	38,70
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,21	1,78
(+ Ingresos	0,03	0,21	0,22	-83,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,03	-80,04
+ Otros ingresos	0,02	0,18	0,19	-83,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	877	764	877	

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

3. Inversiones financieras

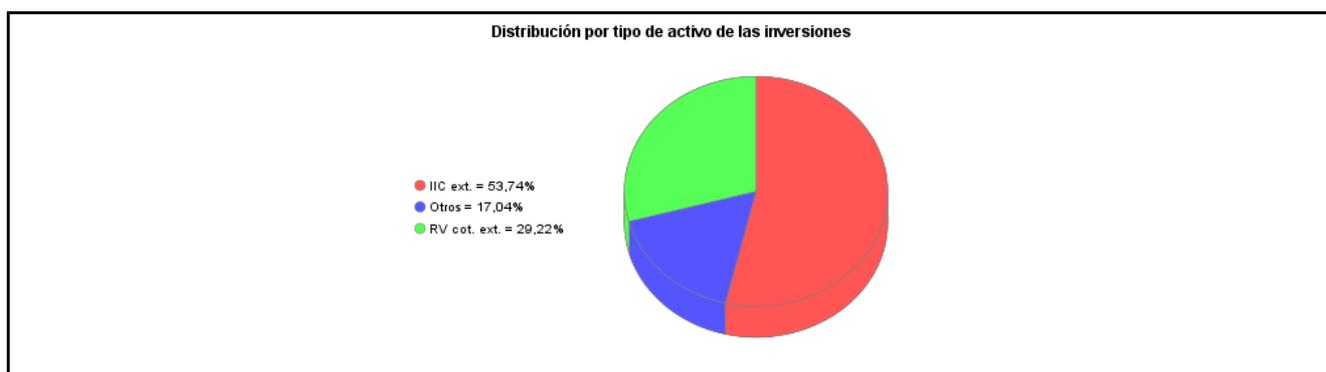
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	256	29,22	73	9,53
TOTAL RENTA VARIABLE	256	29,22	73	9,53
TOTAL IIC	471	53,74	587	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	727	82,96	660	86,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	727	82,96	660	86,40

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	288	Inversión
Total subyacente renta variable		288	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	189	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		189	
LYXOR WORLD WATER UC	FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	16	Inversión
LYXOR MSCI WORLD HEA	FONDOS LYXOR MSCI WORLD HEA	24	Inversión
AMUNDI MSCI USA MINI	FONDOS AMUNDI MSCI USA MINI	11	Inversión
INVESCO S&P 500 LOW	FONDOS INVESCO S&P 500 LOW	23	Inversión
ISHARES MSCI SWEDEN	FONDOS ISHARES MSCI SWEDEN	10	Inversión
ISHARES GLOBAL HEALT	FONDOS ISHARES GLOBAL HEALT	23	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES MSCI EAFE ET	FONDOS ISHARES MSCI EAFE ET	20	Inversión
ISHARES RUSSELL 2000	FONDOS ISHARES RUSSELL 2000	15	Inversión
ISHARES MSCI EAFE SM	FONDOS ISHARES MSCI EAFE SM	21	Inversión
ISHARES U.S. MEDICAL	FONDOS ISHARES U.S. MEDICAL	19	Inversión
ISHARES SILVER TRUST	FONDOS ISHARES SILVER TRUST	10	Inversión
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	14	Inversión
SPDR S&P BANK ETF	FONDOS SPDR S&P BANK ETF	10	Inversión
TECHNOLOGY SELECT SE	FONDOS TECHNOLOGY SELECT SE	21	Inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	23	Inversión
INVESCO FINANCIALS S	FONDOS INVESCO FINANCIALS S	20	Inversión
ISHARES CORE MSCI WO	FONDOS ISHARES CORE MSCI WO	20	Inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	48	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	37	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	41	Inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	21	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	24	Inversión
Total otros subyacentes		471	
TOTAL OBLIGACIONES		948	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>"(F) Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE Número de registro: 285231 Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción Comisión de Gestión: ESFERA / GLOBAL MOMENTUM Número de registro: 281648 "</p>	(J) Otros hechos relevantes.
--	------------------------------

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

<p>"(A) Un partícipe significativo con un 78,84% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6966%"</p>
--

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 ha ponderado la inversión en Estados Unidos porque es un mercado alcista y el SP-500 está muy alcista.

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 14,83% y el número de participes ha aumentado en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,08% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,68% 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 98,0682 a lo largo del período frente a 97,0232 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 1,08 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más importantes del periodo han sido la compra de acciones BARCO, CTS EVETIM AG, TALANX, ICADE, ESCO. COMPRA ETF XLFS, IWDA, XLI, GOAT, HLTW, IXJ y XLK.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Se han realizado ventas de derivados con el objetivo de cobertura para el SP-500 que está en máximos.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,59% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 88,44%.

La renta fija asciende a 11,56%.

La cartera está invertida al 78,50% en euros.

La cartera está invertida al 53,73% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 47,72%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 40,57%.

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 7,27% 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 5,43%.

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 del mercado parecen alcistas en los mercados americanos, europeos y japonés. Por lo tanto, creemos que el compartimento seguirá aumentando su rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE0003790079 - ACCIONES BARCO NV	EUR	19	2,20	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	0	0,00	3	0,40
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	14	1,57	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	24	2,75	0	0,00
DE0005493092 - ACCIONES BORUSSIA DORTMUND GM	EUR	0	0,00	6	0,79
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	8	0,94	0	0,00
DE0008019001 - ACCIONES DEUTSCHE PFANDBRIEFB	EUR	9	1,01	0	0,00
DE000TLX1005 - ACCIONES ITALANX AG	EUR	22	2,47	0	0,00
FR0000035081 - ACCIONES ICADE	EUR	18	2,10	0	0,00
FR0000038259 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	6	0,81
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	3	0,43
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	5	0,66
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	0	0,00	4	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	23	2,65	0	0,00
NL0010696654 - ACCIONES UNIQURE NV	USD	0	0,00	3	0,36
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	5	0,66
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	10	1,14	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	12	1,37	0	0,00
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	0	0,00	6	0,78
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	8	0,92	0	0,00
US0463531089 - ADRI ASTRAZENECA PLC	USD	20	2,30	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	0	0,00	6	0,75
US2963151046 - ACCIONES ESCO TECHNOLOGIES IN	USD	18	2,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	8	1,00
US7156841063 - ADR TELEKOMUNIKASI INDON	USD	0	0,00	3	0,41
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	14	1,58	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	0	0,00	3	0,37
US8835661023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	17	1,92	0	0,00
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	6	0,75
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	6	0,82
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC	USD	20	2,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		256	29,22	73	9,53
TOTAL RENTA VARIABLE		256	29,22	73	9,53
DE000A0N62E5 - FONDOS ETF METAL SECURITIE	EUR	0	0,00	12	1,59
FR0010524777 - FONDOS LYXOR NEW ENERGY UCI	EUR	0	0,00	10	1,30
FR0010527275 - FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	EUR	16	1,84	0	0,00
IE00B2NXKW18 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	14	1,54	12	1,58
IE00B3F81K65 - FONDOS ISHARES GLOBAL GOVT	USD	0	0,00	35	4,54
IE00B41R7L63 - FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	0	0,00	35	4,56
IE00B42Q4896 - FONDOS INVESCO FINANCIALS S	EUR	20	2,28	0	0,00
IE00B4L5Y983 - FONDOS ISHARES CORE MSCI WO	EUR	20	2,28	0	0,00
IE00B5377D42 - FONDOS ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	0	0,00	11	1,42
IE00B5V87390 - FONDOS ISHARES MSCI RUSSIA	EUR	0	0,00	10	1,36
IE00B6R52036 - FONDOS ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	0	0,00	31	4,11
IE00B802KR88 - FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	48	5,50	34	4,42
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	USD	37	4,23	34	4,52
IE00BD1F4N50 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	EUR	0	0,00	11	1,49
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	41	4,66	38	4,95
IE00BQOP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	21	2,42	0	0,00
IE00BWT3KJ20 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - FA	EUR	0	0,00	10	1,33
IE00BYMS5W68 - FONDOS INVESCO KBW NASDAQ F	USD	0	0,00	18	2,31
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	0	0,00	38	4,95
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	24	2,78	0	0,00
LU0328476410 - FONDOS XTRACKERS S&P SELECT	EUR	0	0,00	11	1,50
LU0533033238 - FONDOS LYXOR MSCI WORLD HEA	EUR	24	2,71	0	0,00
LU1407888053 - FONDOS LYXOR CORE IBOXX USD	EUR	0	0,00	35	4,58
LU1589349734 - FONDOS AMUNDI MSCI USA MINI	EUR	11	1,23	10	1,30
LU1650490474 - FONDOS LYXOR EUROMTS ALL-MA	EUR	0	0,00	25	3,24
LU1681041205 - FONDOS AMUNDI ETF GLOBAL EM	EUR	0	0,00	13	1,69
LU1681044720 - FONDOS AMUNDI MSCI SWITZERL	EUR	0	0,00	25	3,26
LU1812090899 - FONDOS LYXOR EUROMTS 10Y SP	EUR	0	0,00	26	3,44
US33741L1089 - FONDOS FIRST TRUST DORSEY W	USD	0	0,00	22	2,89
US46138E3541 - FONDOS INVESCO S&P 500 LOW	USD	23	2,59	21	2,77
US4642867562 - FONDOS ISHARES MSCI SWEDEN	USD	10	1,12	0	0,00
US4642873255 - FONDOS ISHARES GLOBAL HEALT	USD	23	2,59	0	0,00
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	30	3,88
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	0	0,00	30	3,89
US4642874659 - FONDOS ISHARES MSCI EAFE ET	USD	20	2,31	0	0,00
US4642876555 - FONDOS ISHARES RUSSELL 2000	USD	15	1,72	0	0,00
US4642882736 - FONDOS ISHARES MSCI EAFE SM	USD	21	2,34	0	0,00
US4642888105 - FONDOS ISHARES U.S. MEDICAL	USD	19	2,20	0	0,00
US46428Q1094 - FONDOS ISHARES SILVER TRUST	USD	10	1,18	0	0,00
US78464A7972 - FONDOS SPDR S&P BANK ETF	USD	10	1,13	0	0,00
US81369Y8030 - FONDOS TECHNOLOGY SELECT SE	USD	21	2,45	0	0,00
US92189F1223 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	USD	23	2,64	0	0,00
TOTAL IIC		471	53,74	587	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		727	82,96	660	86,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		727	82,96	660	86,40

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 / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual.

El compartimento priorizará la inversión en empresas relacionadas, directa o indirectamente, con la robótica, con procesos de automatización e inteligencia artificial.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,07	1,15	2,20	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	9.564,87		155		EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	19.950,87	13.515,67	378	378	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	1.034			
CLASE R	EUR	3.983	2.342	2.823	692

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	108,1537			
CLASE R	EUR	199,6466	145,3445	160,4119	128,1096

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,14	0,73	0,87	0,14	0,73	0,87	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,68	1,26	1,94	1,35	2,13	3,48	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	02-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,21	24-10-2019				

(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 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)	0,85	0,85							

(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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	37,36	8,08	-0,50	6,24	20,23	-9,39	25,21		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-10-2019	-4,23	03-01-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,23	11-10-2019	4,38	04-01-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,71	9,57	12,36	12,30	18,69	18,55	9,68		
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,87	6,99	9,63	9,04	9,86	14,54	7,52		

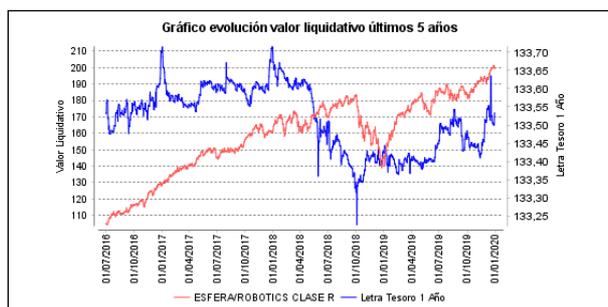
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

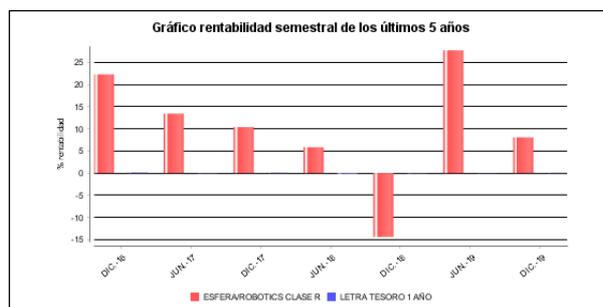
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,41	0,03	0,02	0,06	0,15	0,30	0,21	

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	4.701	93,68	2.403	95,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.701	93,68	2.403	95,78
* 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)	503	10,02	127	5,06
(+/-) RESTO	-187	-3,73	-21	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	5.018	100,00 %	2.509	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)	2.509	2.342	2.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,98	-17,63	59,98	-608,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,92	24,46	30,79	-48,88
(+) Rendimientos de gestión	11,15	26,36	34,97	-40,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,35	0,76	1,04	-36,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,34	27,14	38,17	-31,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,52	-1,51	-4,20	-134,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	23,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,23	-1,98	-4,24	56,79
- Comisión de gestión	-1,93	-1,48	-3,48	-82,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-42,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,12	19,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,04	-1.057,49
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,37	-0,50	37,33
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,06	-99,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,08	0,06	-99,60

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.018	2.509	5.018	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.646	92,59	2.365	94,24
TOTAL RENTA VARIABLE	4.646	92,59	2.365	94,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.646	92,59	2.365	94,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.646	92,59	2.365	94,24

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
6EH20	OPCION 6EH20 125000	6.770	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6770	
TOTAL DERECHOS		6770	
SHOPIFY INC	OPCION SHOPIFY INC 100	27	Inversión
Total subyacente renta variable		27	
TOTAL OBLIGACIONES		27	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Número de registro: 285231

(H) Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ESFERA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4975) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ESFERA/ROBOTICS, al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya registradas del citado compartimento y asimismo, inscribir las siguientes participaciones en dicho compartimento: CLASE I.

Número de registro: 282686

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Corretajes: 0,7486%

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.

No se ha modificado la estrategia general del compartimento, manteniendo las ponderaciones entre sectores.

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 de la clase I ha ascendido a 1.034, expresado en miles de euros, y el número de partícipes, a 155.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8,15% 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 del 0,73% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo de la clase I se sitúa en 108,1537 al final del periodo.

En el semestre, el patrimonio de la clase R ha aumentado un 58,74% y el número de partícipes ha aumentado en 170.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,54% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05 %, y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería del 1,26% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 199,6466 a lo largo del período frente a 185,6502 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 las de las clases I y R han sido 8,15% y 7,54%, respectivamente.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha desinvertido en BroadCom ya que está llevando una política de adquisiciones para crecer que creemos que la hacen menos interesante para nuestros objetivos de inversión comparado con otras empresas del sector que tenemos en cartera. Por otro lado, hemos desinvertido en Shopify ya que el precio nos parecía exagerado y difícil de justificar, aunque la empresa nos gusta y podríamos entrar de nuevo si regresa a precios más razonables.

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.

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura para cubrir el riesgo de divisa.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 6,31% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 90,28%.

La renta fija asciende a 9,72%.

La cartera está invertida al 21,90% 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: 18,22%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%.

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. Las volatilidades de la clase I y R han sido del 8,42% y 11,11, respectivamente, 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 4,45% y 7,87%, respectivamente para las clases I y R.

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 esperamos cambios significativos en la tendencia de la robótica y la inteligencia artificial, por lo que planeamos seguir con el mismo planteamiento. Si es cierto que algunas empresas están reduciendo su crecimiento por lo que vamos cambiando su valoración a empresas más estables y de ingresos recurrentes, por lo que vamos a estar más atentos si su precio resulta excesivamente alto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONESISHOPIFY INC	USD	0	0,00	74	2,95
CH0100837282 - ACCIONESJKARDEX AG	CHF	122	2,44	66	2,62
DE0005488100 - ACCIONESISRA VISION AG	EUR	114	2,28	64	2,56
DE0005565204 - ACCIONESJDUERR AG	EUR	123	2,46	56	2,24
DE000KGX8881 - ACCIONESJKION GROUP AG	EUR	130	2,58	60	2,39
FR0000121261 - ACCIONESJMICHELIN	EUR	99	1,97	29	1,15
FR0000121329 - ACCIONESITHALES SA	EUR	161	3,20	77	3,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	116	2,30	54	2,16
FR0013018041 - ACCIONES NAVYA SAS	EUR	0	0,00	10	0,39
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	0	0,00	57	2,27
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	190	3,78	94	3,77
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	99	1,98	50	1,99
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	131	2,60	58	2,29
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	93	1,84	45	1,79
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	114	2,28	57	2,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	163	3,25	82	3,25
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	115	2,28	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	166	3,30	79	3,13
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	129	2,57	60	2,39
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	0	0,00	58	2,32
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	118	2,36	59	2,34
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	118	2,35	63	2,52
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	156	3,11	77	3,05
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	128	2,54	66	2,63
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	154	3,07	80	3,20
US55087P1049 - ACCIONES LYFT INC	USD	44	0,88	17	0,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	119	2,38	56	2,23
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	123	2,45	56	2,23
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	98	1,95	46	1,82
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	148	2,95	79	3,15
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	129	2,58	64	2,56
US68213N1090 - ACCIONES OMNICELL INC	USD	156	3,10	79	3,13
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	160	3,19	69	2,74
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	132	2,64	66	2,64
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	155	3,09	82	3,27
US8740391003 - ADR TSMC	USD	129	2,57	56	2,24
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	93	1,86	51	2,01
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	121	2,41	61	2,44
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	95	1,89	26	1,02
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	159	3,17	75	3,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	47	0,94	8	0,33
TOTAL RV COTIZADA		4.646	92,59	2.365	94,24
TOTAL RENTA VARIABLE		4.646	92,59	2.365	94,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.646	92,59	2.365	94,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.646	92,59	2.365	94,24

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 / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

--

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,13	0,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
P0	EUR	701	34	501	850

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,73	1,89	-6,89	-14,78	-5,67				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	03-10-2019	-5,42	06-06-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	02-10-2019	3,39	04-06-2019		

(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	14,31	7,55	11,90	21,65	12,24				
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)	9,19	3,43	8,98	14,38	8,74				

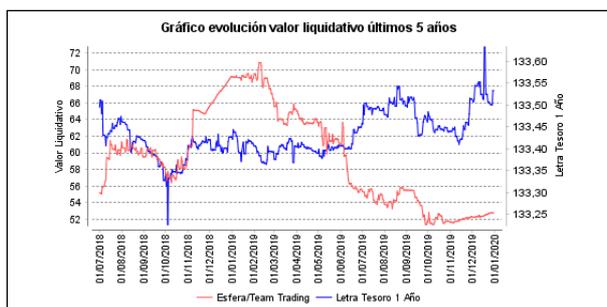
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

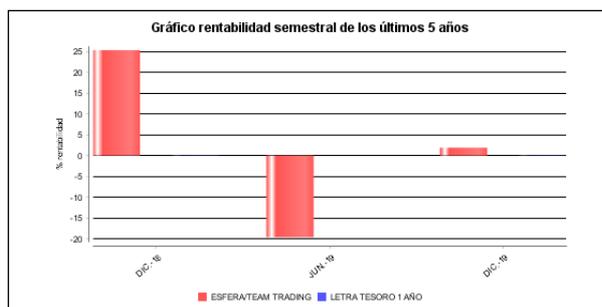
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,43	0,37	0,36	0,34	2,68	2,60	3,05	

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

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	-4	-0,57	533	60,50
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	-4	-0,57	534	60,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	293	41,80	347	39,39
(+/-) RESTO	412	58,77	1	0,11
TOTAL PATRIMONIO	701	100,00 %	881	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)	881	34	34	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,04	121,51	111,25	-112,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,72	-24,22	-30,87	-78,56
(+) Rendimientos de gestión	-5,23	-23,93	-30,08	-80,16
+ Intereses	0,24	-0,16	0,06	-235,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-0,09	-0,47	-327,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-549.000,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,32	-23,75	-29,02	83,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros resultados	-0,74	0,06	-0,65	-1.285,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,78	-1,61	-4,91
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,00	6,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,15	-0,38	-37,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	38,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	69,76
(+) Ingresos	0,33	0,49	0,82	-38,70
+ 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	0,33	0,49	0,82	-38,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	701	881	701	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	534	60,67
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	534	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	534	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	534	60,67

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	
E-MINI S&P 500 Monday WOptions	OPCION E-MINI S&P 500 Monday WOptions 50	6.598	Inversión
Weekly Options	OPCION Weekly Options 50	4.092	Inversión
Weekly Options	OPCION Weekly Options 50	5.465	Inversión
Total subyacente renta variable		16155	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSIC A	629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
TOTAL OBLIGACIONES		16784	

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

(F) Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE Número de registro: 285231

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 30.000 euros con unos gastos de 13,10 euros. (F) Compra el 28/11/2019 al depositario 22.846,38 dólares a un tipo de cambio de 0,90851276460. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 2,9214% "

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 este semestre hemos cambiado nuestra operativa para realizar venta de opciones en el S&P 500 con vistas de reducir la volatilidad e intentar asegurar un rendimiento periódico.

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 20,41% y el número de partícipes ha disminuido en 22. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,13% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05 %, y ha soportado unos gastos de 0,80% 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 52,7717 a lo largo del período frente a 55,6225 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 -5,13 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Vendemos opciones del S&P 500 con delta muy baja para recibir la prima.

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 30.000€ durante el semestre.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

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

El VaR máximo del año actual ha sido 11,80% y el mínimo 0%. El VaR medio del año actual ha sido 2,31%.

El VaR máximo del periodo ha sido 9,81% y el mínimo 0%. El VaR medio del periodo ha sido 1,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

La renta variable asciende a 95,79%
 La renta fija asciende a 4,21%
 La cartera está invertida al 10,33% 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: 1,81%

El nivel de apalancamiento es de 90,17 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 9,89% 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 9,19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Prevedemos mantener nuestra estrategia independientemente de la deriva del mercado ya que es una estrategia que se adapta a todo tipo de entornos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE0312767396 - T-BILLS TREASURY CERTIFICATE -0,598 2019-11-07	EUR	0	0,00	131	14,82
BE0312768402 - T-BILLS TREASURY CERTIFICATE -0,581 2020-01-16	EUR	0	0,00	87	9,82
FR0125218257 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT T-BILL -0,605 2019-10-09	EUR	0	0,00	100	11,40
FR0125218265 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT T-BILL -0,653 2019-11-06	EUR	0	0,00	131	14,83
IE00BFZRQ358 - T-BILLS IRISH TREASURY BILL -0,671 2019-09-23	EUR	0	0,00	86	9,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	534	60,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	534	60,67
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	534	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	534	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	534	60,67

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 / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor,

ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Long/Short, Managed futures y Global Macro. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado 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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,65	2,78	4,41	6,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
P0	EUR	9.912	8.936	5.732	2.675

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,09	0,50	-0,42	0,99	0,02				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	13-11-2019	-0,31	13-11-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,87	04-12-2019	1,01	30-05-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,12	2,56	2,57	2,07	0,81				
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)	1,22	1,52	1,41	0,28	0,38				

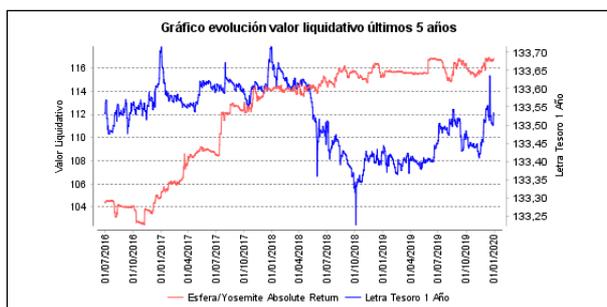
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

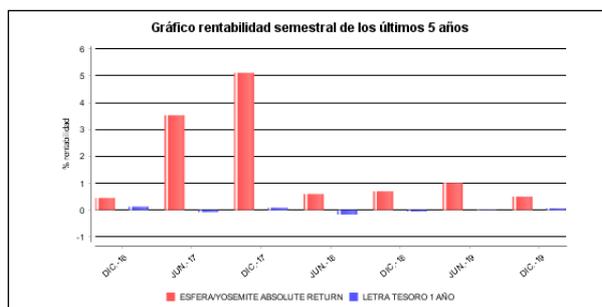
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	1,21	1,45	0,87	

(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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.244	83,17	7.449	78,83
* Cartera interior	8.244	83,17	7.447	78,80
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.683	16,98	1.589	16,81
(+/-) RESTO	-15	-0,15	412	4,36
TOTAL PATRIMONIO	9.912	100,00 %	9.450	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)	9.450	8.936	8.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,67	4,52	9,19	8,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	1,03	1,09	-91,06
(+) Rendimientos de gestión	0,79	1,78	2,55	-53,24
+ Intereses	-0,01	0,05	0,04	-126,18
+ Dividendos	0,00	0,39	0,38	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-63,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	1,19	1,98	-29,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,15	0,14	-100,00
± 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	-0,70	-0,75	-1,46	-2,06
- Comisión de gestión	-0,51	-0,59	-1,10	8,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	35,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,69
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,24	-35,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.912	9.450	9.912	

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

3. Inversiones financieras

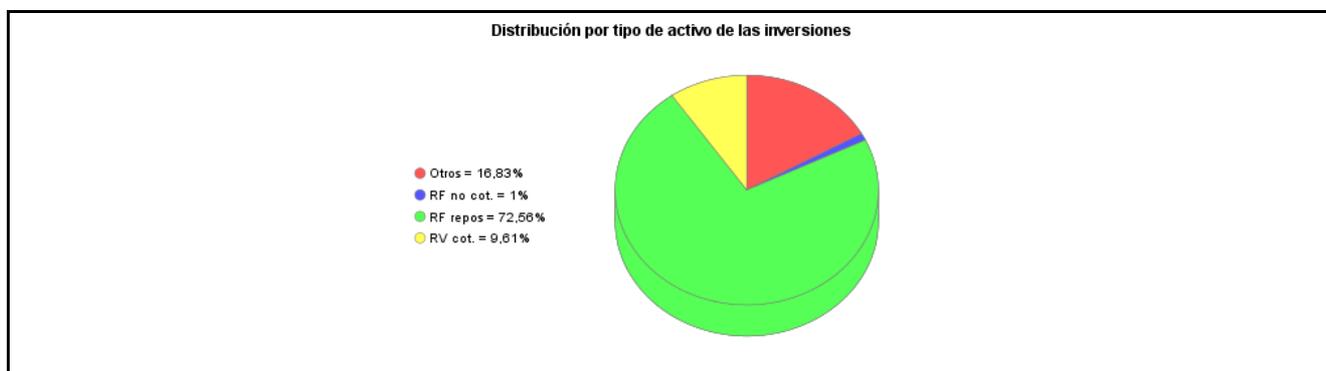
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,00	1.898	20,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.193	72,56	3.741	39,59
TOTAL RENTA FIJA	7.292	73,56	5.639	59,68
TOTAL RV COTIZADA	952	9,61	1.808	19,14
TOTAL RENTA VARIABLE	952	9,61	1.808	19,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.244	83,17	7.447	78,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.244	83,17	7.448	78,82

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.

Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Número de registro: 285231 "

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 38,10% 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 39.094.685,17 euros con unos gastos de 1.150,04 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: 0,0729%

"

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 del compartimento se compone de valores de la Bolsa española, manteniendo mucha liquidez. No invertimos por sectores o Países y nos centramos en eventos corporativos

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 4,89% y el número de participes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,08% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,56% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,01% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 116,8151 a lo largo del período frente a 116,7244 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 1,19%, mientras que la del compartimento ha sido 0,08 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más significantes del periodo han sido: PARQUES REUNIDOS, CELLNEX, GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA, BANCO DE SANTANDER, HOLALUZ, GREENERGY. Hemos participado en la OPV de HOLALUZ, el precio está ajustado por lo que no las mantendremos a largo plazo en cartera. PARQUES REUNIDOS la orden sostenida equivale a una OPA de exclusión, lo que nos obliga a vender las acciones en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 39.094.685,17 € durante el semestre.

No se han realizado operaciones en derivados durante este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 89,39% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 9,59%.

La renta fija asciende a 90,41%.

La cartera está invertida al 100,00% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado

en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2,54% 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 1,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Se han ejercido los derechos de voto ya que era indispensable para tener derecho a solicitar el precio de separación en la fusión que está llevando a cabo MEDIASET.

Según Hecho Relevante publicado en CNMV por MEDIASET ESPAÑA:

"El precio del derecho de separación en la fusión MEDIAST ESPAÑA y MEDIASET ITALIA es de 6.544"

Para ejercitar tal derecho de separación era indispensable votar NO en la junta del 4 septiembre de 2019.

El voto se ejerció telemáticamente. Se VOTO “NO” para tener derecho a cobrar el precio de separación 6,544 € por acción de TELECINCO ESPAÑA. Este precio, como accionistas, nos parecía interesante.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados están en una tendencia alcista que puede continuar o frenarse. Nosotros mantenemos mucha liquidez y aprovecharemos movimientos puntuales. La actuación más previsible depende de lo que dicten las resoluciones judiciales sobre la fusión de MEDIASET ESPAÑA e ITALIA. Por lo tanto, lo más previsible, es que vamos a esperar hasta tener datos de este evento. En caso de entrada en vigor de la "Tasa Tobin", estamos preparados para operar más en valores de EE.UU. penalizando la operativa en Bolsa española, al encarecerse esta de forma muy significativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05051131J2 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,150 2019-07-16	EUR	0	0,00	400	4,23
ES0505130023 - PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 0,300 2019-09-27	EUR	0	0,00	100	1,06
ES0505287153 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,450 2019-07-05	EUR	0	0,00	100	1,06
ES0514820184 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,464 2019-07-12	EUR	0	0,00	400	4,23
ES0536463013 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 0,515 2019-07-01	EUR	0	0,00	499	5,28
XS1936850723 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 2019-07-16	EUR	0	0,00	400	4,23
XS1937063987 - PAGARÉS ACCIONA SA 0,450 2020-01-15	EUR	100	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,00	1.898	20,09
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0,65 2020-01-02	EUR	7.193	72,56	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	3.741	39,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.193	72,56	3.741	39,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		7.292	73,56	5.639	59,68
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SER	EUR	0	0,00	316	3,34
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	5	0,05	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	28	0,28	23	0,25
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	917	9,25	348	3,68
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	0	0,00	1.026	10,86
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	94	0,99
TOTAL RV COTIZADA		952	9,61	1.808	19,14
TOTAL RENTA VARIABLE		952	9,61	1.808	19,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.244	83,17	7.447	78,82
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTL	NOK	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.244	83,17	7.448	78,82

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: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 54.005,42€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 11.076

- 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 / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija. Se invertirá más del 70% de la exposición total en renta fija. El resto de la exposición total, menos del 30%, se invertirá en renta variable. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,49	1,65	2,15	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
P0	EUR	1.093	1.098	1.395	1.758

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,18	0,79	-0,33	-0,55	2,29	-4,76	-0,50		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	02-12-2019	-0,66	02-12-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,56	06-12-2019	0,85	01-04-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,73	3,75	3,42	4,56	4,63	7,00	2,26		
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,57	2,32	2,18	3,45	2,19	4,37	1,55		

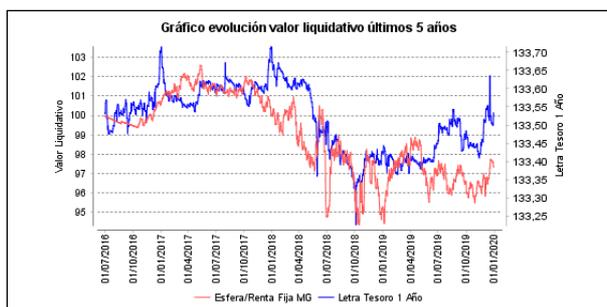
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

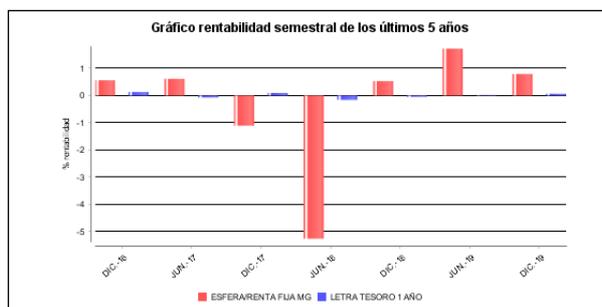
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,35	0,15	0,17	0,16	0,78	0,92	0,92	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	999	91,40	1.070	96,66
* Cartera interior	318	29,09	313	28,27
* Cartera exterior	681	62,31	755	68,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85	7,78	24	2,17
(+/-) RESTO	9	0,82	13	1,17
TOTAL PATRIMONIO	1.093	100,00 %	1.107	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)	1.107	1.098	1.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,52	-0,93	-2,44	-59,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	1,68	1,99	-83,58
(+) Rendimientos de gestión	0,59	2,02	2,64	-71,03
+ Intereses	-0,26	0,31	0,06	-181,41
+ Dividendos	0,18	0,50	0,69	-63,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,33	0,41	1,73	219,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	-0,16	0,63	-596,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,72	-4,00	-6,73	33,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	5,02	6,28	-76,10
± Otros resultados	0,04	-0,06	-0,02	-162,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,42	-0,78	-17,18
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	0,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,22	23,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	38,70
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,15	42,44
(+) Ingresos	0,04	0,08	0,13	-51,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-4,06
+ Otros ingresos	0,02	0,06	0,08	-71,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.093	1.107	1.093	

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

3. Inversiones financieras

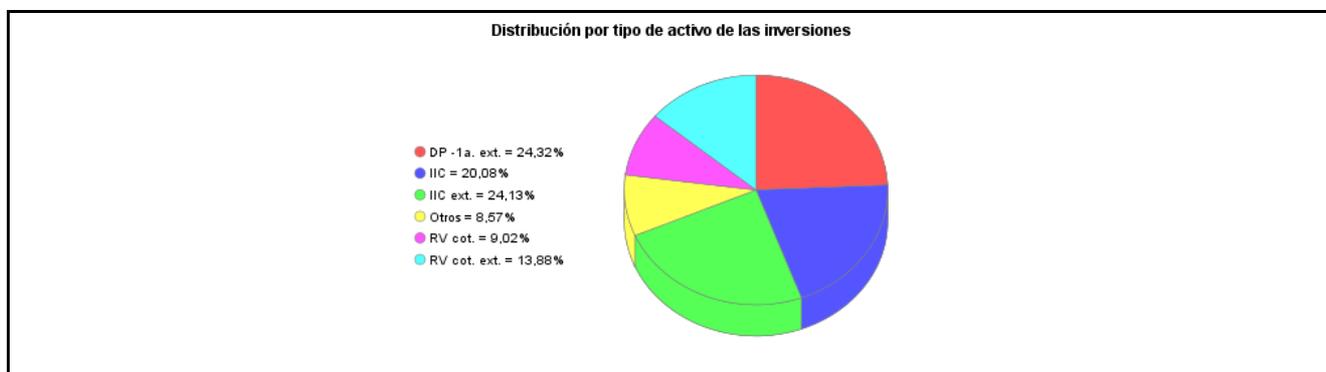
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	99	9,02	72	6,51
TOTAL RENTA VARIABLE	99	9,02	72	6,51
TOTAL IIC	219	20,08	241	21,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	318	29,10	313	28,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	266	24,32	432	39,02
TOTAL RENTA FIJA	266	24,32	432	39,02
TOTAL RV COTIZADA	152	13,88	205	18,55
TOTAL RENTA VARIABLE	152	13,88	205	18,55
TOTAL IIC	264	24,13	108	9,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	681	62,33	745	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	999	91,43	1.057	95,54

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	
CS HYBRID AND SUBORD	PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	219	Inversión
ISHARES JP MORGAN US	FONDOS ISHARES JP MORGAN US	51	Inversión
JPMORGAN USD EMERGIN	FONDOS JPMORGAN USD EMERGIN	51	Inversión
SPDR THOMSON REUTERS	FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	51	Inversión
DPAM L - BONDS EUR C	OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	111	Inversión
Total otros subyacentes		483	
TOTAL OBLIGACIONES		483	

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>"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE Número de registro: 285231</p> <p>(C)Reembolso del patrimonio significativo. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Con fecha 18 de septiembre de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, que supuso una reducción equivalente al 26,02% del patrimonio del compartimento. Número de registro: 281932 "</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

<p>"(A) Un partícipe significativo con un 28,20% de participación. (F) Vende el 18/11/2019 al depositario 100.000 dólares a un tipo de cambio de 0,90366889571. (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: 0,4212% "</p>
--

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 ha reestructurado la cartera de renta variable para concentrar las tenencias en menos posiciones de empresas más consolidadas, disminuyendo así los costes de transacción. Los bonos del tesoro americano que han vencido los hemos reinvertido en ETF de renta fija emergente y renta fija convertible.

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 1,22% y el número de partícipes ha disminuido en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,45% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05 %, y ha soportado unos gastos de 0,47% 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 97,3597 a lo largo del período frente a 96,9218 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 0,85%, mientras que la del compartimento ha sido 0,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha comprado posiciones en BerkShire Hathaway, DSM Kon, NSI N.V, Cocacola European Partners y Softbank. Así mismo se ha aprovechado la situación especial de Mediaset España para comprar y acudir a la separación de la fusión, de forma temporal.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Se ha finalizado la operativa en derivados del Bund, inversión, y del USD, cobertura, por lo que ya no se llevan a cabo.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 8,57% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 27,81%.

La renta fija asciende a 72,19%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 44,20% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 40,13%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 37,83%.

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 3,44% 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 2,57%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En la pasada junta General Extraordinaria del 4 de septiembre de MediaSet España en la que se proponía, en términos resumidos, la fusión de Mediaset España y Mediaset Italia en una única compañía, la gestora votó en contra de todos los puntos del día para acogerse a su derecho de separación y que se le reembolsara su participación es Mediaset al precio de 6,54€ por acción, dado que nuestra posición en la compañía era puramente especulativa para aprovechar el castigo de los mercados al precio de la acción y aprovechamos a comprar las acciones a 5,26 € dada la baja probabilidad de mayores bajadas y la posibilidad de un buena revalorización si la fusión tiene éxito.

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 esperamos cambios sustanciales en el mercado ni en nuestra operativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	0	0,00	15	1,33
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	15	1,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	15	1,38
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	49	4,47	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	13	1,21
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	50	4,55	14	1,24
TOTAL RV COTIZADA		99	9,02	72	6,51
TOTAL RENTA VARIABLE		99	9,02	72	6,51
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	EUR	219	20,08	241	21,74
TOTAL IIC		219	20,08	241	21,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		318	29,10	313	28,25
US912803AU74 - RENTA STRIP PRINC 2,870 2020-08-15	USD	0	0,00	85	7,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	85	7,65
US912803AR46 - RENTA STRIP PRINC 2,482 2019-08-15	USD	0	0,00	86	7,81
US912803AS29 - RENTA STRIP PRINC 2,417 2020-02-15	USD	89	8,14	87	7,85
US912803AT02 - RENTA STRIP PRINC 2,293 2020-05-15	USD	89	8,11	87	7,82
US912803AU74 - RENTA STRIP PRINC 2,870 2020-08-15	USD	88	8,07	0	0,00
US912820US40 - RENTA STRIP PRINC 2,273 2019-11-15	USD	0	0,00	87	7,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		266	24,32	347	31,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		266	24,32	432	39,02
TOTAL RENTA FIJA		266	24,32	432	39,02
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	15	1,40
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	0	0,00	15	1,32
DE0005488100 - ACCIONES SRA VISION AG	EUR	0	0,00	17	1,54
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	15	1,34
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	15	1,35
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	0	0,00	15	1,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	14	1,31
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	15	1,31
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	0	0,00	15	1,33
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	51	4,69	0	0,00
NL0000362648 - ACCIONES KAS BANK NV	EUR	0	0,00	25	2,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	15	1,36
NL0012365084 - ACCIONES NSI NV	EUR	50	4,57	15	1,36
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	0	0,00	14	1,30
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	50	4,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		152	13,88	205	18,55
TOTAL RENTA VARIABLE		152	13,88	205	18,55
IE00B6TLBW47 - FONDOS ISHARES JP MORGAN US	EUR	51	4,63	0	0,00
IE00BDDRDRY39 - FONDOS JPMORGAN USD EMERGIN	EUR	51	4,69	0	0,00
IE00BNH72088 - FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	EUR	51	4,68	0	0,00
LU0966249640 - OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	EUR	111	10,13	108	9,72
TOTAL IIC		264	24,13	108	9,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		681	62,33	745	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		999	91,43	1.057	95,54

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 / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Relative Value, Event Driven y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,67	3,11	4,23	6,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
P0	EUR	746	1.141	1.243	747

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,18	-1,78	1,97	-0,52	0,54				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	29-11-2019	-0,60	02-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	22-11-2019	1,03	30-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,46	3,77	3,46	1,51				
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)	2,01	2,22	2,03	1,96	0,81				

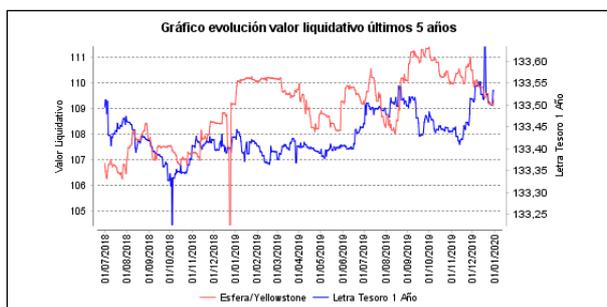
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

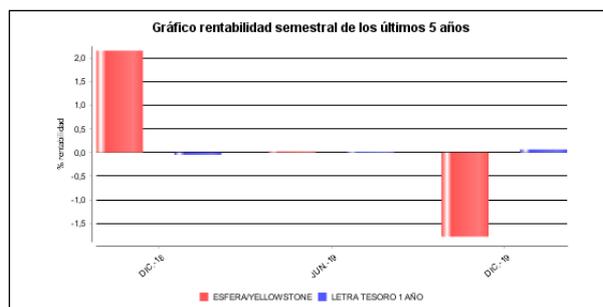
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,33	0,33	0,34	0,34	1,46	1,74	1,29	

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

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	619	82,98	946	82,84
* Cartera interior	619	82,98	946	82,84
* 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)	126	16,89	195	17,08
(+/-) RESTO	0	0,00	1	0,09
TOTAL PATRIMONIO	746	100,00 %	1.142	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)	1.142	1.141	1.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-50,54	0,09	-41,08	-39.871,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	0,02	0,26	822,87
(+) Rendimientos de gestión	1,08	0,78	1,79	-6,05
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	22,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-17,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,87	-0,10	0,59	-696,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,80	0,95	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,09	0,27	65,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-1,58	-29,18
- Comisión de gestión	-0,53	-0,50	-1,02	26,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	30,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,23	42,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	38,70
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,21	24,44
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	-13,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,02	0,05	-13,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	746	1.142	746	

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

3. Inversiones financieras

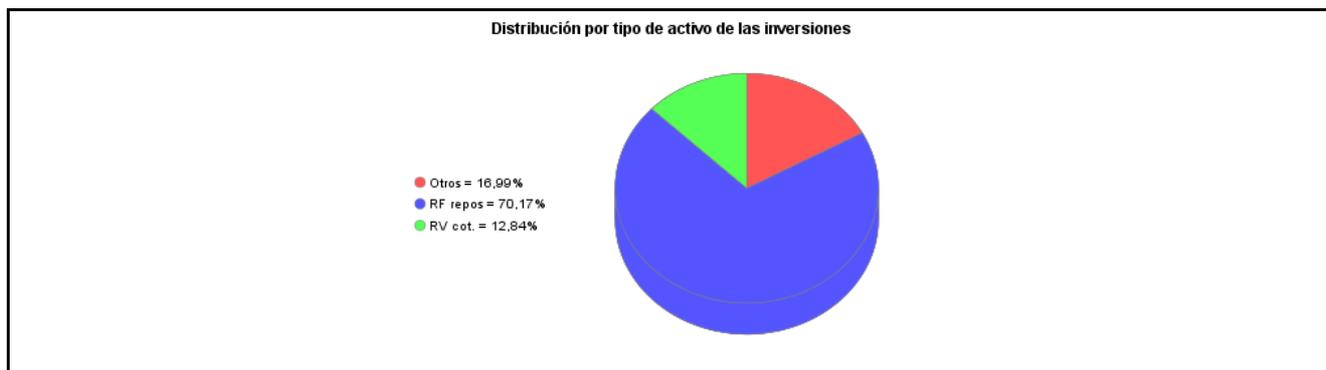
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	524	70,17	599	52,46
TOTAL RENTA FIJA	524	70,17	599	52,46
TOTAL RV COTIZADA	96	12,84	347	30,40
TOTAL RENTA VARIABLE	96	12,84	347	30,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	619	83,01	946	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	619	83,01	946	82,86

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"(F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
--

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
 Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
 Número de registro: 285231 (C)Reembolso del patrimonio significativo. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Con fecha 17 de julio de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / YELLOWSTONE, que supuso una reducción equivalente al 34,93% del patrimonio del compartimento.
 Número de registro: 280388
 "

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 36,49% 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 2.896.076,43 euros con unos gastos de 151,76 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: 0,0809% "

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.

El sector servicios impulsa la economía de los países desarrollados, en contraposición de la debilidad actual de los indicadores manufactureros. Esto se traduce en que las principales economías están resistiendo las disputas comerciales tanto por la parte de la producción como del empleo.

En Europa continúa la inestabilidad política, más allá de la situación en España y su nuevo Gobierno, en Italia están más cerca de unas nuevas elecciones que, según la gran parte de las encuestas, devolverían el poder al partido de derechas de Matteo Salvini. Independientemente de esta situación, se aprobaron los presupuestos italianos bajo las directrices europeas.

Tal como se preveía, Boris Johnson gana las elecciones en Reino Unido con amplio margen y acerca la ratificación de un Brexit blando para el 31 de enero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos un 15% de la tesorería en Dólares para operaciones en valores EEUU. Resto de la cartera del compartimento está invertido en valores de la bolsa española y mucha liquidez.

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 34,63% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,16% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,03% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 109,3558 a lo largo del período frente a 109,1865 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 0,16%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión más importante ha sido la referente a DIA. Hemos tenido muy poca operativa.

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 2.896.076,43 € durante el semestre.

No se han realizado operaciones en derivados durante este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

MEDIASET ESPAÑA está en una situación especial dada su fusión con MEDIASET ITALIA. Las acciones cotizan, pero al haber solicitado el derecho de separación debemos mantener y esperar la resolución judicial pendiente sobre la fusión.

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

La renta variable asciende a 12,85%.

La renta fija asciende a 87,15%.

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 3,17% 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 2,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Se han ejercido los derechos de voto ya que era indispensable para tener derecho a solicitar el precio de separación en la fusión que está llevando a cabo MEDIASET.

Según Hecho Relevante publicado en CNMV por MEDIASET ESPAÑA: "El precio del derecho de separación en la fusión MEDIAST ESPAÑA y MEDIASET ITALIA es de 6.544"

Para ejercitar tal derecho de separación era indispensable votar NO en la junta del 4 septiembre de 2019.

El voto se ejerció telemáticamente. Se VOTO “NO” para tener derecho a cobrar el precio de separación 6,544 € por acción de TELEFONIA ESPAÑA. Este precio, como accionistas, nos parecía interesante.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados están en una tendencia alcista que puede continuar o frenarse. Nosotros mantenemos mucha liquidez y aprovecharemos movimientos puntuales. La actuación más previsible depende de lo que las resoluciones que dicten los juzgados sobre la fusión de MEDIASET ESPAÑA e ITALIA. Por lo tanto, lo más previsible es esperar hasta tener datos de ese evento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,65 2020-01-02	EUR	524	70,17	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	599	52,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		524	70,17	599	52,46
TOTAL RENTA FIJA		524	70,17	599	52,46
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SER	EUR	0	0,00	97	8,53
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	0	0,00	13	1,11
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	74	9,86	51	4,48
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOM TECH SA	EUR	22	2,95	21	1,82
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	0	0,00	118	10,36
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,03	0	0,00
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	47	4,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		96	12,84	347	30,40
TOTAL RENTA VARIABLE		96	12,84	347	30,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		619	83,01	946	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		619	83,01	946	82,86

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: 43.763,64€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 834,22

- 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 / GESTION RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor,

ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100%

de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures, Stock picking y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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.

Asesor de inversión: CORELL GARCIA, EDUARDO ANTONIO

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	441	0	1.345	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		0,02	-1,06						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,01	11-10-2019	-4,01	11-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,64	02-10-2019	2,84	05-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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		20,53	17,82						
Ibex-35		13,00	13,16						
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		14,08	11,77						

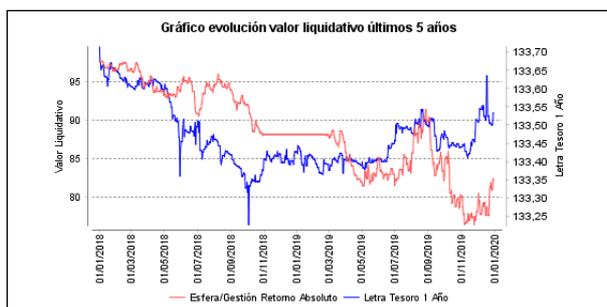
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

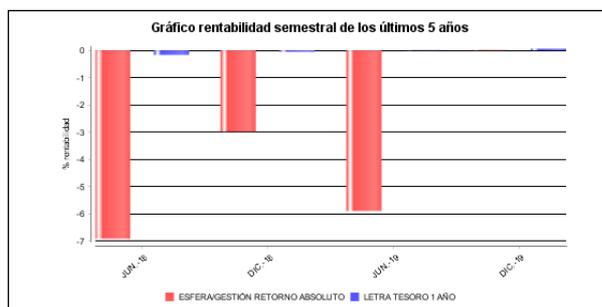
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,43	0,49	0,47	0,52	1,88	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	341	77,32	559	96,71
* Cartera interior	36	8,16	329	56,92
* Cartera exterior	305	69,16	230	39,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	17,23	96	16,61
(+/-) RESTO	25	5,67	-76	-13,15
TOTAL PATRIMONIO	441	100,00 %	578	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)	578	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,61	145,07	99,19	-118,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,85	-8,57	-11,64	-37,91
(+) Rendimientos de gestión	-2,99	-7,77	-9,98	-46,91
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,02	46,66
+ Dividendos	0,15	0,09	0,24	129,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-5,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,17	2,71	9,43	213,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,22	-10,54	-19,54	-20,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,10	-1.305,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,09	-2,09	29,83
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-39,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-46,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,24	-0,36	25,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,07	-1.037,99
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,21	-19,38
(+) Ingresos	0,16	0,29	0,43	-24,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,16	0,29	0,43	-24,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	441	578	441	

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

3. Inversiones financieras

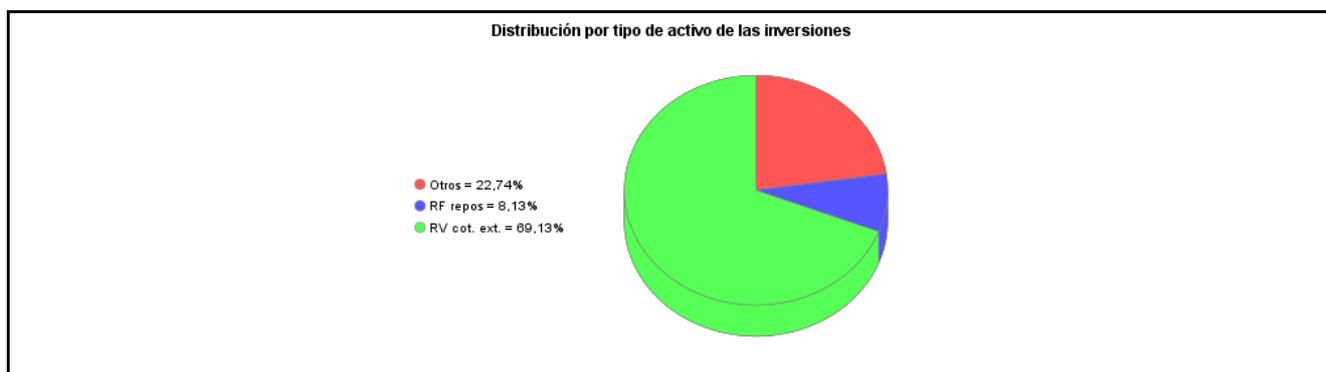
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	36	8,13	329	56,90
TOTAL RENTA FIJA	36	8,13	329	56,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36	8,13	329	56,90
TOTAL RV COTIZADA	305	69,13	221	38,22
TOTAL RENTA VARIABLE	305	69,13	221	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	305	69,13	221	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	341	77,26	550	95,12

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	
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	331	Inversión
Total subyacente renta variable		331	
TOTAL OBLIGACIONES		331	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(C)Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Con fecha 21 de noviembre de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / GESTIÓN RETORNO ABSOLUTO, que supuso una reducción equivalente al 37,13 % del patrimonio del compartimento.
 Número de registro: 283919 (F)Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC
 La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
 Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
 Número de registro: 285231
 "

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Tres partícipes significativos con un 33,49%, un 21,73% y un 21,10% 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 952.886,83 euros con unos gastos de 92,35 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: 0,1365% "

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.

He propuesto mantener la inversión en los activos que tiene la cartera. Las posiciones son en acciones mineras de oro y plata, y es un sector que se mantiene al alza. También se mantiene una posición en un futuro del dax, vendido, ante una estabilidad del índice. Por último, no se han renovado las puts del SP500, ante la entrada de liquidez que está impulsando al índice a nuevos máximos.

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 23,70% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,04% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,92% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 82,0848 a lo largo del período frente a 82,9447 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 1,19%, mientras que la del compartimento ha sido -1,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión más relevante del trimestre ha sido el cierre de las posiciones de SP.

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 952.886,83 € durante el semestre.

La posición actual en derivados es únicamente un futuro vendido del Dax. Su objetivo es la cobertura ante una caída del mercado repentina.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 30,92% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 85,10%.

La renta fija asciende a 14,90%.

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: 75,22%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 19,09% 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 10,84%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mientras siga la Fed interviniendo, el mercado americano continuará subiendo, y más en año electoral. Sin embargo, las divergencias entre el valor de mercado y las ganancias de las empresas, alcanza máximos históricos. Esto puede llevar a unas caídas repentinas de los mismos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,65 2020-01-02	EUR	36	8,13	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	329	56,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36	8,13	329	56,90
TOTAL RENTA FIJA		36	8,13	329	56,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36	8,13	329	56,90
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES L	USD	37	8,34	47	8,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	39	8,79	46	7,92
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	18	4,06	0	0,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER COR	USD	13	2,87	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	16	3,72	0	0,00
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	25	5,77	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	12	2,83	0	0,00
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	18	4,07	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	38	8,67	44	7,59
US1597651066 - ACCIONES CHARLES & COLVARD LT	USD	10	2,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	36	8,24	40	6,85
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	42	9,50	44	7,68
TOTAL RV COTIZADA		305	69,13	221	38,22
TOTAL RENTA VARIABLE		305	69,13	221	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		305	69,13	221	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		341	77,26	550	95,12

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)

--