

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.² Última actualización del folleto: 16/11/2018 Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.298,99	2.313,59
Nº de Partícipes	9	6
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	704	111,7982
2018	219	94,6838
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,08	1,75	0,67	1,08	1,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,08	2,20	15,54						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	07-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,13	18-06-2019				

(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	10,50	7,58	12,70						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,64	6,71						

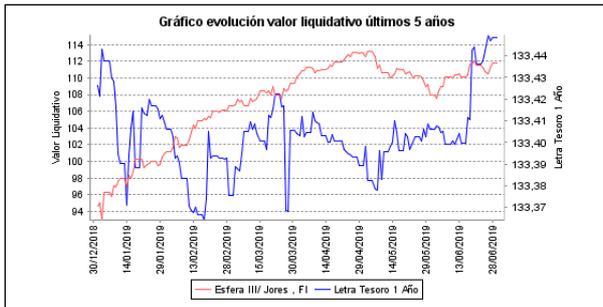
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

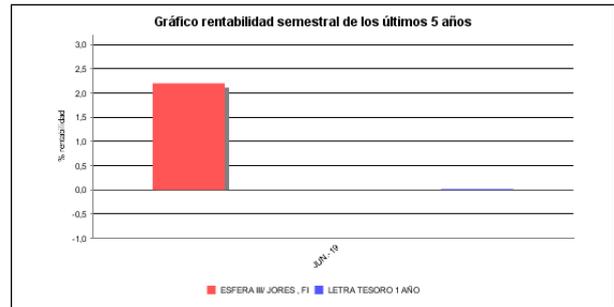
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,48	0,64	1,76		1,76			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	669	95,03	199	90,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	45	6,39	15	6,85
* Cartera exterior	623	88,49	185	84,47
* 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)	40	5,68	22	10,05
(+/-) RESTO	-4	-0,57	-2	-0,91
TOTAL PATRIMONIO	704	100,00 %	219	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)	219	0	219	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	118,62	121,88	118,62	91,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,95	-5,91	11,95	-497,12
(+) Rendimientos de gestión	14,33	-4,16	14,33	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	72,14
+ Dividendos	1,46	0,00	1,46	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,92	-4,20	12,92	-704,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,05	-332,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,41	-1,75	-2,41	169,40
- Comisión de gestión	-1,74	-0,17	-1,74	-1.918,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,04	-673,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-1,04	-0,32	39,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,53	-0,04	85,37
- Otros gastos repercutidos	-0,27	0,00	-0,27	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	704	219	704	

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

3. Inversiones financieras

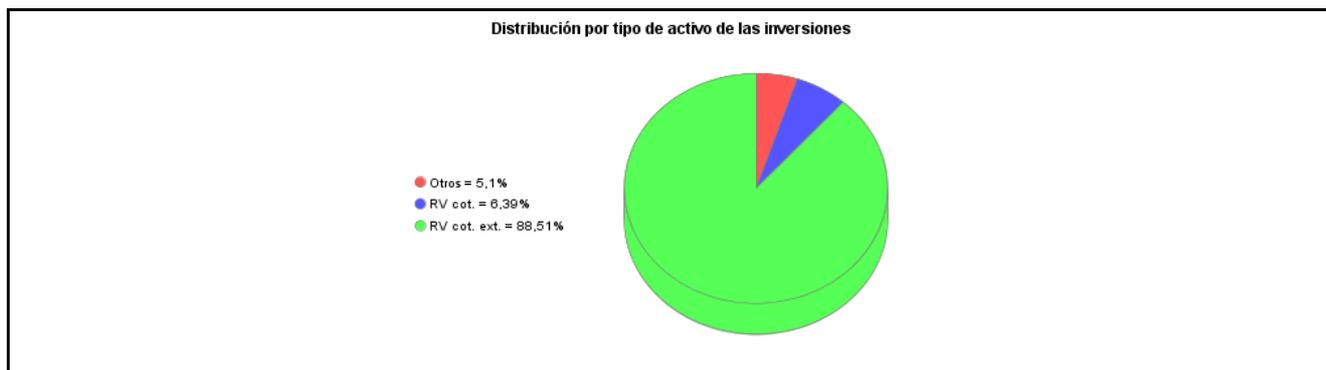
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	45	6,39	15	6,66
TOTAL RENTA VARIABLE	45	6,39	15	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45	6,39	15	6,66
TOTAL RV COTIZADA	623	88,51	185	84,40
TOTAL RENTA VARIABLE	623	88,51	185	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	623	88,51	185	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	669	94,90	199	91,06

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 82,81% 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. El volumen ha ascendido a 31.000€, con unos gastos asociados de 85,30€. (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: 0,2524%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Debido a las continuas subidas de mercado en este semestre, nuestra visión de mercado es de probable alta volatilidad y posibles bajadas. La volatilidad de la cartera con respecto al folleto está dentro de los baremos sin problemas. No obstante, el mercado actuará y nosotros obraremos en consecuencia. La situación ha sido influenciada por:

- Guerra Comercial entre China y USA: todavía están negociando y parece que va para largo, un día parece que avanzan y otro que retroceden.
- Brexit: ni los mismos británicos lo saben, si saldrán con acuerdo, sin acuerdo, o simplemente se quedarán en la CE de facto, aunque salgan de jure.

-Tipos de interés: Después de haber dicho lo uno y lo contrario, Mario Draghi vuelve a dejar intacto los tipos de interés del Euro, es decir, al 0%. Por tanto, y parece coherente, la FED y muy especialmente el presidente Trump podrían no sólo mantener los tipos de interés (al 2.5%) sino que bajarlo, bien en la reunión a final de Julio o bien a final de año.

Todos estos escenarios Macros, por supuesto que afectan a la cartera, pero no prestaremos demasiada atención a dichos movimientos, pues no tenemos capacidad de influir sobre ellos. Como siempre es el desempeño de las empresas en las que estamos invertidos las que nos darán beneficios a largo plazo.

Después de estos resultados tan positivos que ha tenido la cartera debido a la robustez de sus empresas, la calidad de las mismas y la subida de casi todos los índices, hemos decidido aplicar la liquidez de la cartera en darle un toque ultradefensivo, esto nos hará ser menos volátiles que el mercado y poder amortiguar los posibles golpes de volatilidad y posible riesgo de nuevas bajadas de mercado.

La cartera cuenta con un 5,70% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 94,34%

La renta fija asciende a 5,66%

La cartera está invertida al 26,33% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

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.

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 221,47% y el número de participes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 18,08% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 1,08% sobre el patrimonio medio.

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 10,50% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 111,7982 a lo largo del período frente a 94,6838 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 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 18,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Debido a la robustez de las empresas en las que hemos invertido todavía, no hemos vendido ninguna, y las nuevas empresas que hemos aportado a nuestro compartimento tienen un plazo de como mínimo 3 años si el mercado acompaña. Todos los valores siguen siendo de alta robustez, globalizadas, líquidas con resultados muy predecibles, productos o servicios reconocibles y una estabilidad sobresaliente.

Debido a las subidas del mercado y posible riesgo de bajada y volatilidad, hemos decidido invertir en valores de baja volatilidad y de bajo riesgo.

El cambio más relevante respecto al semestre anterior ha sido la entrada de valores de bajo riesgo, los cuales todavía no hemos vendido ninguno.

Nuestros valores nos gustan mucho y pensamos que todavía tienen mucho recorrido.

Durante este semestre, ha supuesto un cambio significativo las inversiones en valores de bajo riesgo como: Severn Trent, National Grid, Hormel Foods, etc. Seguimos sin rotar ningún valor.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido GW Pharma (+41%), SAP SE (+36%),

Sage Group (+35%) y Mondelez (+33%).

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

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 ha habido operativa de derivados.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	24	3,46	6	2,78
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	21	2,93	8	3,88
TOTAL RV COTIZADA		45	6,39	15	6,66
TOTAL RENTA VARIABLE		45	6,39	15	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45	6,39	15	6,66
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	5	0,78	4	1,84
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	7	1,03	6	2,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	8	1,20	6	2,78
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6	0,89	6	2,67
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	16	2,27	6	2,76
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	16	2,23	5	2,16
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	9	1,27	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	7	1,05	7	2,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	9	1,32	8	3,51
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	13	1,79	6	2,52
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	15	2,11	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	8	1,17	0	0,00
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	18	2,61	0	0,00
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	9	1,33	0	0,00
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	11	1,62	0	0,00
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	14	1,94	7	3,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	18	2,61	6	2,90
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	9	1,27	7	3,05
GB00BD8QVH41 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	0	0,00	5	2,37
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	9	1,32	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6	0,85	0	0,00
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	12	1,72	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	8	1,16	0	0,00
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	13	1,87	5	2,49
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	10	1,39	8	3,52
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	9	1,29	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	7	0,96	5	2,37
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	11	1,62	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6	0,81	5	2,50
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	11	1,60	5	2,36
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	17	2,35	5	2,20
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	9	1,27	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	18	2,52	0	0,00
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	18	2,60	9	3,88
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	11	1,50	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	6	0,90	5	2,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	24	3,37	8	3,65
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	9	1,23	0	0,00
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	7	0,97	4	1,74
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	5	0,78	4	2,05
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	11	1,52	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	21	2,96	7	3,08
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	16	2,28	5	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	1,01	5	2,39
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	16	2,29	5	2,13
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	28	4,02	6	2,66
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	12	1,66	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	8	1,20	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	13	1,79	5	2,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	14	1,95	7	3,03
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	11	1,52	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	30	4,30	6	2,63
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	10	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		623	88,51	185	84,40
TOTAL RENTA VARIABLE		623	88,51	185	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		623	88,51	185	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		669	94,90	199	91,06

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

No aplicable

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tendrá como mínimo un 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil y sector económico o países (OCDE o 5 Última actualización del folleto: 16/11/2018 emergentes sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. HASTA UN 10% DE LA EXPOSICIÓN TOTAL PODRÁ SER RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA (INFERIOR A BBB-) ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO, únicamente a través de IIC. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera estará entre 0 y 2 años. La renta variable no euro más el riesgo divisa no superaran el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.167,61	1.000,00
Nº de Partícipes	9	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	604	97,8675
2018	97	96,9120
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,99	-1,22	2,23						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	03-06-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	20-06-2019				

(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	3,08	1,62	4,03						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,36	0,35						

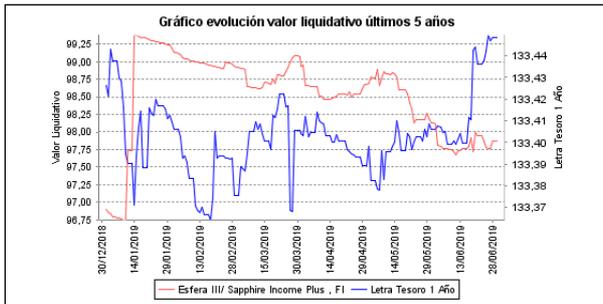
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

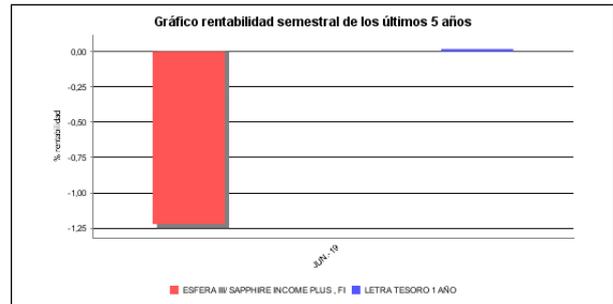
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,32	0,42	3,13		3,13			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	494	81,79	82	84,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	494	81,79	82	84,54
* 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)	98	16,23	17	17,53
(+/-) RESTO	11	1,82	-2	-2,06
TOTAL PATRIMONIO	604	100,00 %	97	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)	97	0	97	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,41	101,40	121,41	411,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,13	-3,12	-1,13	53,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,66	0,00	-0,66	0,00
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	-2.010,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	0,00	-0,31	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,00	-0,34	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-3,12	-0,86	16,19
- Comisión de gestión	-0,45	-0,11	-0,45	-1.619,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,04	-1.617,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,37	-1,98	-0,37	21,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-1,02	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,39	0,00	0,39	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,39	0,00	0,39	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	604	97	604	

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

3. Inversiones financieras

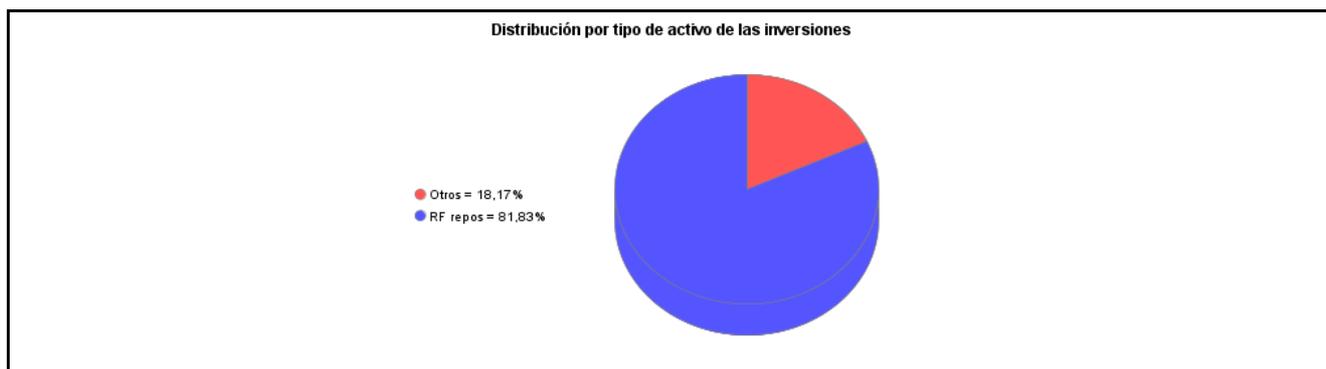
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	494	81,83	82	84,63
TOTAL RENTA FIJA	494	81,83	82	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	494	81,83	82	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	494	81,83	82	84,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	345	Inversión
Total subyacente renta fija		345	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	62	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	35	Inversión
Total subyacente renta variable		97	
TOTAL OBLIGACIONES		442	

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 49,17% y un 26,18% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. El volumen ha ascendido a 2.277.953,15€, con unos gastos asociados 580,45. (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: 0,4274%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La situación de los mercados de Renta Fija es de rentabilidades situadas en mínimos históricos, muchas de ellas en niveles negativos cuando tienen ratings de solvencia aceptables; teniendo incluso rentabilidades muy reducidas también aquellos emisores y emisiones con ratings de riesgo alto o muy alto de insolvencia.

En cuanto a los mercados de Renta Variable, se han recuperado de la fuerte corrección de finales de 2018, alcanzando máximos históricos en el mercado norteamericano, y niveles cercanos en la mayoría de mercados europeos. Y todo ello pese a la existencia de una cierta desaceleración económica global, que nos lleva de nuevo a políticas monetarias más relajadas, tanto en USA como en Europa; y a importantes temas político-económicos globales pendientes de resolver, tales como las incertidumbres derivadas de la falta de acuerdos comerciales entre USA y China, e incluso entre USA y Europa, así como del riesgo creciente de un Brexit sin acuerdo.

En el momento en que el compartimento ha comenzado sus operaciones, a mediados del semestre, el alto nivel de precios alcanzado por las Bolsas ha desaconsejado mantener posiciones estables, operando a muy corto plazo ante el riesgo latente de corrección, que de hecho todavía no se ha producido. En la renta fija, el bajísimo nivel de rentabilidades ha desaconsejado tomar posiciones, más allá de la liquidez y de las posiciones a cortísimo plazo. En ambos mercados, el compartimento se ha situado a la expectativa, previendo futuras correcciones que se aprovecharán para formar una cartera con posiciones más estables y una estructura más consolidada y permanente.

La principal decisión de inversión en el semestre ha sido permanecer en liquidez, esperando, para acometer una cartera de renta fija y de renta variable más estable y estructurada, a que los precios de los activos corrijan de sus máximos históricos, y realizando solo operaciones de corto plazo para aprovechar oportunidades puntuales.

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

La renta variable asciende a 9,34%

La renta fija asciende a 90,66%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 7,93%

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.

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 522,84% y el número de participes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,99% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

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 3,08% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97,8675 a lo largo del período frente a 96,9120 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 0,99% mientras que la del compartimento ha sido 0,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera mantiene prácticamente la misma estructura y detalle que en el período anterior. Las principales inversiones y desinversiones en el período han consistido en futuros sobre los índices Dax o Eurostoxx, así como sobre Bonos alemanes, siendo también estos valores los que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento.

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

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.

El objetivo perseguido con la operativa de derivados ha sido tanto inversión como cobertura y/o especulación, dentro de los límites de renta fija y variable, definidos por el objetivo inversor y la política de inversiones del compartimento.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	85	14,08	14	14,45
ES00000128B8 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	0	0,00	14	14,45
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0.50 2019-07-01	EUR	85	14,08	0	0,00
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	0	0,00	14	14,45
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0.50 2019-07-01	EUR	85	14,08	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0.50 2019-07-01	EUR	85	14,08	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2019-07-01	EUR	85	14,08	0	0,00
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	0	0,00	14	14,45
ES00000128P8 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	0	0,00	14	14,45
ES00000128X2 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	0	0,00	12	12,38
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2019-07-01	EUR	69	11,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		494	81,83	82	84,63
TOTAL RENTA FIJA		494	81,83	82	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		494	81,83	82	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		494	81,83	82	84,63

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

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Jesus Manuel Landaluce Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.144,18	908,72
Nº de Partícipes	26	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	620	86,8046
2018	84	92,1218
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,66	0,00	0,66	0,66	0,00	0,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,77	-4,25	-1,59						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	23-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,07	05-04-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,41	9,50	13,15						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	8,84						

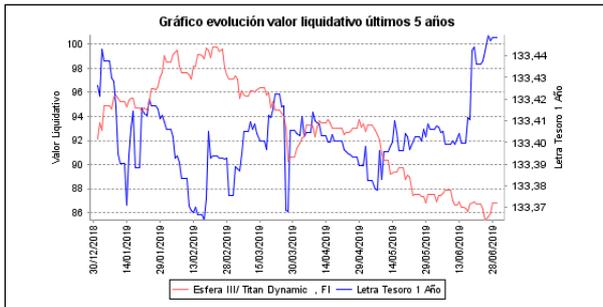
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

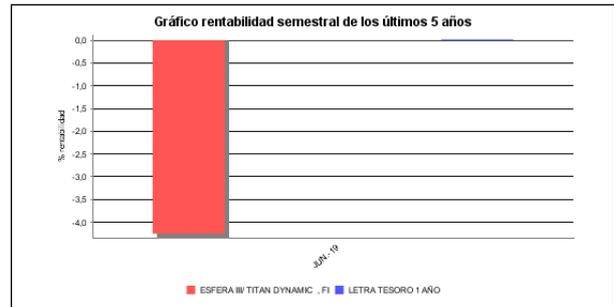
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,71	1,15	6,78		27,10			

(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	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	606	97,74	80	95,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	336	54,19	42	50,00
* Cartera exterior	270	43,55	38	45,24
* 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)	15	2,42	16	19,05
(+/-) RESTO	-1	-0,16	-12	-14,29
TOTAL PATRIMONIO	620	100,00 %	84	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)	84	0	84	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	170,96	134,49	170,96	549,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,80	-8,38	-12,80	679,79
(+) Rendimientos de gestión	-11,22	-3,87	-11,22	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	88,46
+ Dividendos	1,01	0,09	1,01	5.474,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,10	-4,23	-11,10	-1.240,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,13	0,27	-1,13	-2.220,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,66	-4,51	-1,66	88,34
- Comisión de gestión	-0,66	-0,17	-0,66	-1.881,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,04	-1.888,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,90	-2,81	-0,90	-62,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-1,52	-0,04	85,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	620	84	620	

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	336	54,17	42	50,01
TOTAL RENTA VARIABLE	336	54,17	42	50,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	336	54,17	42	50,01
TOTAL RV COTIZADA	270	43,54	38	45,53
TOTAL RENTA VARIABLE	270	43,54	38	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	270	43,54	38	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	606	97,71	80	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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 25,35% 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. El volumen ha ascendido a 9.961,54€, con unos gastos asociados de 98,13€.
(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:	(H)Vende el día
Corretajes: 5,1094%	(H)Vende el día
10/01/2019 al depositario dólares por importe de 2.938,39 a un tipo de cambio de 0,86843135	
10/01/2019 al depositario dólares por importe de 2.551,79 a un tipo de cambio de 0,86843135	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>La situación actual de los mercados es realmente incierta puesto que hay motivos tanto para mantener un sesgo positivo como para pensar en que una corrección está a punto de producirse. Los datos macroeconómicos no son lo suficientemente claros como para decantarse por uno u otro posicionamiento.</p> <p>En el plano macroeconómico, se sigue observando una desaceleración del crecimiento a nivel global. Los datos conocidos en mayo no nos hacen pensar en un cambio de dinámica con respecto a lo que llevamos observando durante los primeros</p>

meses de 2019. Los datos están dando una de cal y una de arena.

Por un lado se están dando buenos resultados de las empresas, que ya han acabado de publicar los correspondientes al primer trimestre del año, y buenos crecimientos de PIB, especialmente en USA. Pero la guerra comercial USA-China se recrudece por ambas partes y está empezando a dañar la economía y crea importantes incertidumbres a futuro, la que proviene de la posibilidad de que el proceso de negociación entre China y Estados Unidos no llegue a buen puerto y entremos en una espiral desenfadada de aranceles y vetos, sigue ahí. Estamos convencidos de que la lógica económica terminará por imponerse. Estados Unidos es, al igual que China, un claro beneficiario del proceso de globalización económica, por lo que no tendría sentido que terminara obstruyendo el potencial de crecimiento de sus grandes compañías globales.

La temporada de resultados en Estados Unidos avanza y de forma positiva. Si observamos los resultados acumulados en el año, el mercado estadounidense sigue destacando sobre el resto de las regiones.

Señalar así mismo, que de momento, y a juzgar por los resultados publicados por las grandes multinacionales globales europeas de consumo e industria, no parece que el crecimiento chino se haya detenido.

Principalmente enfocado a valores de renta variable norteamericanos y españoles, Titán Dynamic busca invertir en valores sólidos cuyo precio sea bajo en relación a la calidad de los mismos en el momento que su sector se encuentre en situación de interés y fortaleza en el mercado. En este primer semestre la IIC sigue activamente en posiciones de renta variable americana y española, ponderando nuestro mercado nacional a partir del segundo trimestre.

Desde febrero el mercado se ha vuelto más confuso en su evolución y Titán Dynamic se ha visto afectado por este comportamiento.

Pese a que ciertas incógnitas se han aliviado (que no despejado) en los últimos días de junio (conversaciones bilaterales G), la incertidumbre geopolítica (Irán, Venezuela) continúa planeando sobre los mercados.

Los efectos negativos apuntados más arriba han acabado por afectar al mercado, que ha retrocedido con fuerza durante el mes de mayo, recuperando ciertamente en junio parte de lo perdido.

Sin dejar de mantenerse invertidos en bolsa, la actitud descorrelacionada en activos frente a los índices nos parece la más adecuada.

En términos de valoración, seguimos observando las mejores oportunidades de inversión en los mercados de renta variable y nuestra exposición así lo revela.

Nuestra perspectiva de mercado y estilo de inversión nos conducen a seguir monitoreando activos para compras en el sector metal-mining americano y canadiense que nos parece un sector muy atractivo para este año 2019, así como en los nuevos desarrollos en el campo biotecnológico.

La cartera cuenta con un 2,39% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 97,61%

La renta fija asciende a 2,39%

La cartera está invertida al 56,42% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

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.

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 640,80% y el número de participes ha aumentado en 22. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,77% y ha soportado unos gastos de 0,66% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 11,41% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 86,8046 a lo largo del período frente a 92,1218 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 7,50% mientras que la del compartimento ha sido -5,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No tenemos grandes cambios en cartera, seguimos con la estrategia apuntalada en tres claves, inversiones estratégicas en empresas de crecimiento y/o tecnología disruptiva con visión estable a medio largo plazo, sector minería con exposición alta al oro y en menor medida plata y cobre y una tercera vía consistente en entradas puramente técnico en empresas de fuertes fundamentales independientemente del sector al que pertenezcan (operativa stock picking nos gusta denominarlo).

En renta variable aumentamos exposición a la biotecnología y al sector de aparatos y equipos médicos donde se producen avances constantes que creemos nos reportaran interesantes retornos a medio plazo. En España hemos adoptado posiciones más defensivas, ofreciendo éstas aceptables dividendos, buscando en todo momento empresas solventes, con balance sólido.

Hemos tomado alguna posición en el sector financiero debido a fuerte caída de las cotizaciones bancarias, ante la expectativa, confirmada en la reunión del BCE de principios de junio, de que no haya subida de tipos, como mínimo, hasta dentro de un año, ha anulado todas las ganancias que acumulaba el sector desde el cierre de 2018.

Tras estas fuertes caídas pensamos en reforzar nuestra exposición a bancos en la cartera del compartimento.

La normalización de tipos puede tardar más de lo previsto, y es difícil prever también, con precisión temporal, cuándo se producirá la normalización de múltiplos, excesivamente penalizados por el aumento de la percepción de riesgo sobre la estabilidad del euro, derivado de las dudas sobre el gobierno italiano y la salida del Reino Unido de la Unión Europea. En todo caso, el potencial de revalorización es tan elevado (aplicando múltiplos de 10 veces beneficio sobre el resultado que obtendrían los bancos con un repunte de un 1% en la curva de tipos, el precio de la banca debería multiplicarse por dos), que merece la pena esperar.

Hemos asimismo aligerado posiciones en valores cíclicos, con el ánimo de proseguir en la estrategia de diversificación sectorial sin sacrificar nuestro objetivo de lograr alfa manteniendo una beta contenido.

No olvidamos que nuestra vocación inversora es eminentemente americana y europea.

Inversiones Significativas.

En el núcleo de las primeras posiciones ponderamos actualmente el mercado español con 10 activos en los primeros porcentajes significativos. Enagas como mayor posición del compartimento de inversión en el mercado nacional (cerca de un 8%) manteniendo así mismo Amper, Realia, Tubacex y Clínica Baviera, Liberbank, Logista, Nicolas Correa, Gobaal Dominion y Biosearch.

En posiciones americanas situamos a Anixa Biosciences, Inc., Hancock Jaffe Laboratories, Inc., Aptose Biosciences Inc., Aptose Biosciences Inc. y Biogen. Mercado carácter biotecnológico que hemos aumentado hasta aproximadamente un 23% de la cartera. Señalar se ha acumulado posiciones en el sector solar español como alternativa y aumentamos la exposición a través de la inversión en Solaria y Audax Renovables y Solarpack, aproximadamente un 5% de la cartera.

La exposición en minería actualmente supone alrededor de un 12% de la cartera.

Se ha tomado una posición pequeña, (inferior al 1%) con idea de ir aumentando exposición en el sector fármaco-cannabico Aurora Cannabis Inc. Nuestra operativa se caracteriza por ser activa y dinámica, dentro de una estrategia global definida, si bien cualquier activo puede verse alterado en % peso o temporalidad en cartera.

Anix (detección tumoral vía inteligencia artificial) y Hancock Jaffe (dispositivo médico cardiovascular) se presentan como grandes alternativas a medio plazo, encontramos valor y se posicionan como las principales inversiones en peso relativo en el mercado biotecnológico. Señalar que su evolución tras mostrar grandes avances clínicos se ha visto penalizada por las recientes ampliaciones de capital, deprimiendo su cotización. Por el perfil de compañía consideramos mantener estas compañías a medio largo plazo mientras su evolución clínica sea la adecuada. Otras serie de activos, tras la corrección del sector minero de febrero a junio, han visto grandes retornos estas últimas semanas (VHI, SCCO, FSM, HL, EXK).

Los valores/trades cerradas que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido en el lado positivo:

Cormedix (CRMD) (30%)
 Youngevity International (YGYI) (26%)
 VTVT (vTv Therapeutics Inc.) (9,69%)
 RTEC (Rudolph Technologies Inc.) (7,09%)
 Titan Medical (TMDI) (16%)
 American Electric AETI (17%)
 VHI (Valhi, Inc.) (8,62%)
 TRVN (Trevena, Inc.) (16%)

Por otro lado, los que más han perjudicado a la rentabilidad del compartimento han sido:

FSNN (Fusion Telecommunications International, Inc.)
 Fusion Telecom (FSNN) (-60,7%)
 Real Good Solar (RGSE) (-36%)
 Inpixon (INPX) (-47,2%)
 Biogen (BIIB) (-30%)
 Prosegur Cash (CASHP) (-10,3%)

En cuanto a las operaciones no cerradas, mantenemos rentabilidades negativas significativas en Daxor (exposición de cartera 0,76%) HJLI, (4,49%) ANIX (6,84%), Oryzon(1,09%).

Por la parte de activos que suman rentabilidad a día de hoy destacamos APTO (3,46% peso en cartera), VHI (2,74%) y POWI (1,34%).

La compensación entre los valores de mayor peso que bajan se ha visto compensado con la buena evolución de activos mineros que hemos cerrado al recuperar las correcciones acaecidas en estos meses.

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

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 ha realizado operaciones de derivados en este semestre.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIC 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONESICIA DE DISTRIBUCION	EUR	24	3,85	4	4,57
ES0105065009 - ACCIONESITALGO SA	EUR	0	0,00	3	3,84
ES0105130001 - ACCIONESIGLOBAL DOMINION ACCE	EUR	18	2,91	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONESIPROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	3	4,16
ES0105385001 - ACCIONESISOLARPAC CORP TECNO	EUR	6	0,93	0	0,00
ES0109260531 - ACCIONESIAMPER SA	EUR	41	6,58	4	4,28
ES0116870314 - ACCIONESIGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	4	4,65
ES0119037010 - ACCIONESICLINICA BAVIERA SA	EUR	28	4,50	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONESIENDESA SA	EUR	0	0,00	4	4,81
ES0130960018 - ACCIONESIENAGAS SA	EUR	49	7,95	2	2,82
ES0132945017 - ACCIONESITUBACEX SA	EUR	25	4,02	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONESIFERSA ENERGIAS RENOV	EUR	10	1,68	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONESIINMOBILIARIA COLONIA	EUR	10	1,58	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONESICAIXABANK SA	EUR	13	2,03	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONESIIBERDROLA SA	EUR	0	0,00	4	4,19
ES0165386014 - ACCIONESISOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	10	1,62	0	0,00
ES0165515117 - ACCIONESINATRA SA	EUR	0	0,00	3	4,07
ES0166300212 - ACCIONESINICOLAS CORREA SA	EUR	20	3,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	6	1,04	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	27	4,28	0	0,00
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	18	2,86	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	4	4,66
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO SA	EUR	0	0,00	3	3,75
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	28	4,50	4	4,21
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	4	0,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		336	54,17	42	50,01
TOTAL RENTA VARIABLE		336	54,17	42	50,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		336	54,17	42	50,01
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTDA.	USD	0	0,00	3	3,67
CA03835T2002 - ACCIONES APTOSE BIOSCIENCES I	USD	18	2,96	0	0,00
CA05156X1087 - ACCIONES AURORA CANNABIS INC	USD	5	0,78	0	0,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER COR	USD	7	1,16	0	0,00
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	10	1,62	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	6	0,96	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	0	0,00	2	2,02
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	12	2,01	0	0,00
CA8283631015 - ACCIONES SILVERCREST METALS I	USD	7	1,11	0	0,00
CA9004351081 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOU	USD	5	0,88	0	0,00
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	0	0,00	4	4,89
US03528H1095 - ACCIONES ANIXA BIOSCIENCES IN	USD	42	6,69	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	16	2,65	0	0,00
US09072V4023 - ACCIONES BIOCEPT INC	USD	15	2,36	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	0	0,00	2	2,65
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	USD	0	0,00	3	3,23
US21900C1009 - ACCIONES CORMEDIX INC	USD	0	0,00	4	5,33
US21900C3088 - ACCIONES CORMEDIX INC	USD	4	0,64	0	0,00
US2394671034 - ACCIONES DAXOR CORP	USD	5	0,73	0	0,00
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY INC	USD	0	0,00	2	2,98
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	3	3,25
US41015N1063 - ACCIONES HANCOCK JAFFE LABORA	USD	28	4,57	0	0,00
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	2	0,26	2	2,46
US48273U1025 - ACCIONES K12 INC	USD	0	0,00	3	3,23
US5880561015 - ACCIONES MERCER INTERNATIONAL	USD	0	0,00	2	2,18
US5893781089 - ACCIONES MERCURY SYSTEMS INC	USD	6	1,00	0	0,00
US6247561029 - ACCIONES MUELLER INDUSTRIES I	USD	0	0,00	3	3,04
US7004162092 - ACCIONES PARK ELECTROCHEMICAL	USD	15	2,37	0	0,00
US7392761034 - ACCIONES POWER INTEGRATIONS I	USD	8	1,31	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	2	2,87
US78463M1071 - ACCIONES SPS COMMERCE INC	USD	13	2,17	0	0,00
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	10	1,65	0	0,00
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMACEUTI	USD	6	0,94	0	0,00
US9189051009 - ACCIONES VALHI INC	USD	17	2,74	0	0,00
US9488491047 - ACCIONES WEIS MARKETS INC	USD	0	0,00	3	3,73
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	12	1,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		270	43,54	38	45,53
TOTAL RENTA VARIABLE		270	43,54	38	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		270	43,54	38	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		606	97,71	80	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

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / MUSTALLAR

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Javier Castro Valdivia, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 30% anual. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99% y del 10% semanal con un nivel confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0-500%, sin que exista un nivel de apalancamiento esperado predeterminado. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.862,88	12.862,88
Nº de Partícipes	7	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.276	99,1806
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	13-06-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,45	18-06-2019				

(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	2,05								
Ibex-35	11,76								
Letra Tesoro 1 año	0,73								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,00	0,00		0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.114	87,30	0	
* Cartera interior	829	64,97	0	
* Cartera exterior	285	22,34	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	232	18,18	0	
(+/-) RESTO	-70	-5,49	0	
TOTAL PATRIMONIO	1.276	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	136,02	0,00	136,02	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	0,00	-0,52	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,26	0,00	-0,26	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	0,00	-0,45	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,00	0,16	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	0,00	-0,26	0,00
- Comisión de gestión	-0,15	0,00	-0,15	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	0,00	-0,09	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.276	0	1.276	

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

3. Inversiones financieras

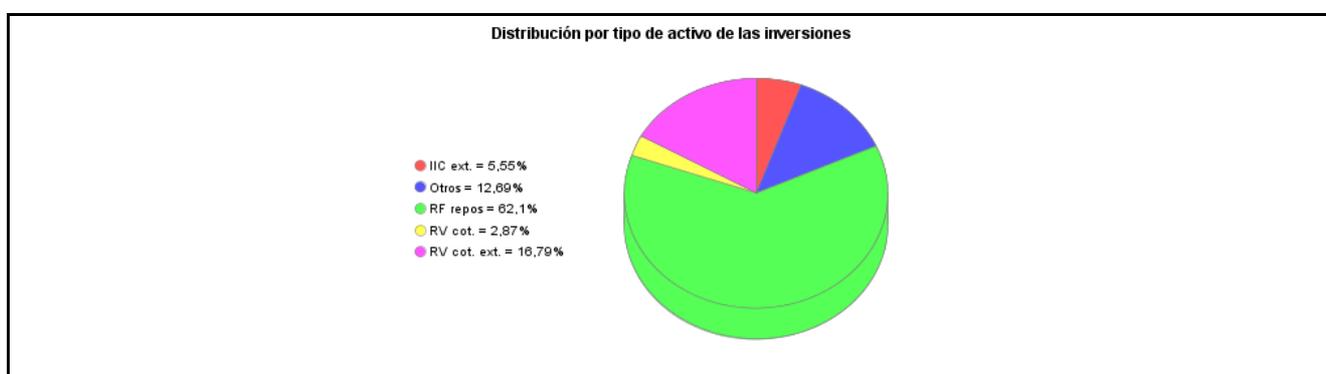
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	792	62,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	792	62,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	37	2,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	37	2,87	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	829	64,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	214	16,79	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	214	16,79	0	0,00
TOTAL IIC	71	5,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	285	22,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.114	87,31	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	
ESTX BANKS PR.EUR	FUTURO ESTX BANKS PR.EUR 50	53	Inversión
Total subyacente renta variable		53	
TOTAL OBLIGACIONES		53	

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

(E) 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 CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA III, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5316), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA III / MUSTALLAR ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES Número de registro: 278026

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 70,28% 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. El volumen ha ascendido a 1.651.000€, con unos gastos asociados de 236,81€.

(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: 0,1074%

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.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del

mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mayoría de los activos financieros alcanzan precios elevados, especialmente la renta fija en euros en todas las categorías. La renta fija en dólares con cobertura del riesgo de divisa alcanza también precios elevados con rentabilidad potencial baja, incluso en segmentos de alto riesgo. La renta fija emergente, tanto en dólares americanos como en moneda local, tiene valoraciones razonables, si bien el coste de la cobertura del riesgo divisa es muy elevado. La renta variable de Estados Unidos alcanza valoraciones históricamente elevadas o muy elevadas. La renta variable europea alcanza valoraciones razonables en algunos sectores y países, y valoraciones elevadas en otros. La renta variable emergente presenta valoraciones razonables, mezclando valoraciones atractivas en países de elevado riesgo con valoraciones elevadas en los países de riesgo moderado. En general, se observa un comportamiento de final de ciclo o fase de debilitamiento macroeconómico, que coincide con valoraciones elevadas o muy elevadas de los activos financieros.

Debido a que la cartera está en construcción, y a los elevados precios de la mayoría de los activos financieros, la exposición al riesgo del mercado en el período ha sido baja, no superando en general el 20% del patrimonio, estando el resto de la cartera en liquidez o instrumentos monetarios. La baja exposición implica una baja volatilidad en el comportamiento del compartimento. Los sectores y activos en los que el compartimento está invertido han registrado un comportamiento general bajista, por lo que la rentabilidad fue negativa.

La cartera cuenta con un 18,15% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 26,77%

La renta fija asciende a 73,23%

La cartera está invertida al 91,89% en euros

La cartera está invertida al 5,06% en otras IIC

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

VaR medio del periodo: 0,48%

El nivel de apalancamiento es de 9,68% al final del periodo.

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

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 es de 1.276, expresado en miles de euros, y el número de participes es 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,82% y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

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 2,05% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,1806 a lo largo del período.

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 8,19% mientras la del compartimento ha sido -0,82%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones efectuadas corresponden a activos con bajas valoraciones que se encuentren en proceso de consolidación de precios atractivos y que puedan resistir un proceso de final de ciclo; debido a atractivas valoraciones, o bien por su comportamiento defensivo, alta generación de efectivo o descorrelación con el ciclo general de la economía mundial. Las posiciones son pequeñas en relación con el patrimonio del compartimento por la necesidad de

diversificación y el perfil de riesgo de los activos adquiridos.

El resto de la cartera permanece en liquidez o instrumentos monetarios, por la baja rentabilidad-riesgo de la renta fija en euros o con la divisa cubierta.

El compartimento comenzó sus operaciones efectivas el 6 de junio de 2019. Todas las inversiones efectuadas son nuevas y suponen cambios respecto al período anterior.

Mercados: 100% Europa y Norteamérica.

Monedas: en euros 91%, en libras esterlinas 7%, en dolares americanos 2%.

Tipos de activos: renta variable 29%, renta fija 0%, liquidez 71%

Sectores: telecomunicaciones 14%, índices diversificados 6%, banca 4%, eléctrico 3%, gas 3%.

Áreas geográficas: Zona Euro 84%, Reino Unido 11%, Turquía 3%, Nigeria 1%, Pakistán 1%.

Las mayores contribuciones positivas a la rentabilidad han sido de las posiciones en Bayer AG (cerrado) y iShares MSCI Turkey UCITS ETF (parcialmente cerrado). Por otro lado, las mayores contribuciones negativas a la rentabilidad han sido en las posiciones en Centrica Plc, Global X MSCI Pakistan ETF y BT Group Plc.

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

Un 5% del patrimonio está invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC, fondos cotizados y fondos). Las gestoras de estas IIC son: Global X Management Company LLC y BlackRock Asset Management Ireland Limited.

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 utilizan instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Los instrumentos utilizados en el período tienen la finalidad de inversión y se utilizan, en lugar de otros productos de contado, con el objetivo de minimizar los costes de transacción.

El VaR empleado es el absoluto en porcentaje del patrimonio del compartimento. El VaR máximo ha sido 0,5, mientras que el mínimo 0,2. El VaR está medido por el método de Montecarlo, para un día, al 99%.

El apalancamiento al final del semestre es 4,13%.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	132	10,35	0	0,00
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	132	10,35	0	0,00
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	132	10,35	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	132	10,35	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	132	10,35	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	132	10,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		792	62,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		792	62,10	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	37	2,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		37	2,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		37	2,87	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		829	64,97	0	0,00
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	74	5,78	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	44	3,43	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	39	3,07	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	EUR	58	4,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		214	16,79	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		214	16,79	0	0,00
IE00B1FZS574 - FONDOS ISHARES MSCI TURKEY	EUR	40	3,16	0	0,00
US37950E6894 - FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	15	1,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	16	1,25	0	0,00
TOTAL IIC		71	5,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		285	22,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.114	87,31	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

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y en renta variable, esta última preferiblemente a través de opciones financieras. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá tener el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%. La selección de valores se realizará de forma global principalmente con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.620,77	3.620,77
Nº de Partícipes	5	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	361	99,7139
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	31-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,74	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	3,83								
Ibex-35	11,76								
Letra Tesoro 1 año	0,73								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,43	1,21	0,00	0,00		0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
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	134.145	4.887	6,93

*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	274	75,90	0	
* Cartera interior	277	76,73	0	
* Cartera exterior	-3	-0,83	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55	15,24	0	
(+/-) RESTO	32	8,86	0	
TOTAL PATRIMONIO	361	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	226,45	0,00	226,45	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,74	0,00	0,74	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	0,00	0,75	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	0,00	-0,78	0,00
- Comisión de gestión	-0,18	0,00	-0,18	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,48	0,00	-0,48	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	0,00	-0,10	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	361	0	361	

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

3. Inversiones financieras

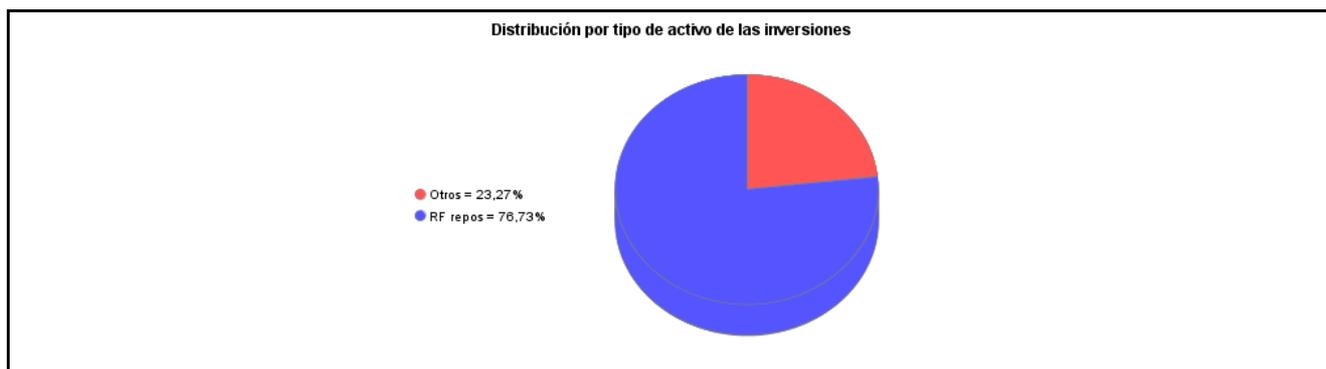
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	277	76,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	277	76,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	277	76,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	277	76,73	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	
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	460	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	506	Inversión
Total subyacente renta variable		966	
TOTAL OBLIGACIONES		966	

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

(E) 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 CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA III, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5316), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA III / MUSTALLAR ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES Número de registro: 278026

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 71,19% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. El volumen ha ascendido a 322.000€, con unos gastos asociados de 181,44€ (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: 0,1526%

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.
El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el punto de vista del compartimento, los mercados internacionales, sobretodo los mercados de renta variable americanos y el alemán, han tenido un primer semestre del año claramente alcista, pero podrían encontrarse ante fuertes resistencias los próximos meses, que podrían producir correcciones a la baja en los precios.

Puesto que el compartimento solamente ha operado con la venta de opciones PUT y CALL a unos strike alejados del precio de los índices de referencia, y con un vencimiento de un mes, la evolución de los mercados no ha afectado a la evolución del compartimento, puesto que las opciones vendidas no se han ejecutado y han vencido con beneficio.

Las decisiones de inversión adoptadas se basan en la posibilidad de movimientos bruscos a la baja en los mercados de renta variable durante los próximos meses, por lo que se ha operado en opciones para cubrirse de bajadas de mercado de alrededor del 10% a un mes.

La cartera cuenta con un 17,05% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 0,78%

La renta fija asciende a 99,22%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

VaR medio del periodo: 0,36%

El nivel de apalancamiento es de 0 al final del periodo.

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

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 es de 361, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,29% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

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 3,85% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,76%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,7139 a lo largo del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido -0,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Prácticamente no ha habido cambios en la cartera, puesto que el compartimento ha operado poco tiempo en este primer semestre del año, y ha mantenido siempre alrededor del 85% en liquidez.

No ha habido ninguna inversión ni desinversión ha supuesto cambios significativos en la cartera.

Las operaciones que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido las ventas de opciones PUT y opciones CALL sobre el índice alemán DAX-30.

La rentabilidad proviene de las primas ingresadas por venta de opciones.

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

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.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de especulación mediante el ingreso de un 0,5% del patrimonio del compartimento en primas sobre opciones del índice alemán DAX-30.

El VaR empleado es el absoluto.

3. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	40	11,08	0	0,00
ES00000123X3 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	40	11,08	0	0,00
ES00000126B2 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	40	11,08	0	0,00
ES00000126Z1 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	77	21,33	0	0,00
ES00000127H7 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	40	11,08	0	0,00
ES0000012A89 - REPOJESTADO DIR.GRAL.DEL -0,50 2019-07-01	EUR	40	11,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		277	76,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		277	76,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		277	76,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		277	76,73	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

No aplicable

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