

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.101,89	11.102,10
Nº de Partícipes	23	23
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	958	86,3062
2018	993	89,4658
2017	1.119	99,2392
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,53	-5,83	-1,01	-1,96	5,56	-9,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	11-10-2019	-2,13	18-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	02-12-2019	2,82	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,91	10,24	11,40	11,12	11,18	10,03			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,89	8,53	6,84	7,85	6,08	7,96			

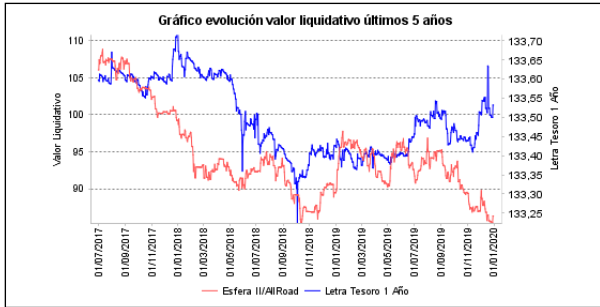
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

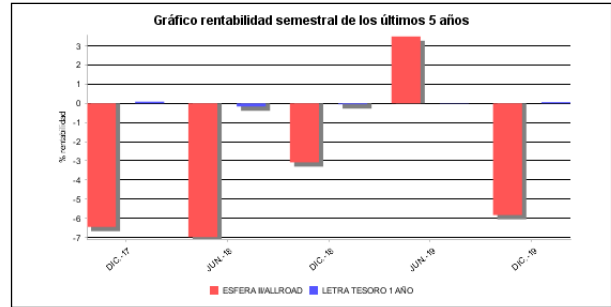
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,12	0,51	0,53	0,55	0,54	2,10	1,53		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	725	75,68	794	77,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	725	75,68	794	77,24
* 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)	171	17,85	166	16,15
(+/-) RESTO	62	6,47	68	6,61
TOTAL PATRIMONIO	958	100,00 %	1.028	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.028	993	993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,93	3,33	-3,42	-301,05
(+) Rendimientos de gestión	-5,79	4,40	-1,22	-227,11
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	17,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	19,52
± 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)	-5,78	4,41	-1,19	-226,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,11	-2,20	-6,93
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,36	-0,67	18,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	56,30
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,08	-36,88
(+) Ingresos	-0,05	0,04	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,05	0,04	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	958	1.028	958	

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

3. Inversiones financieras

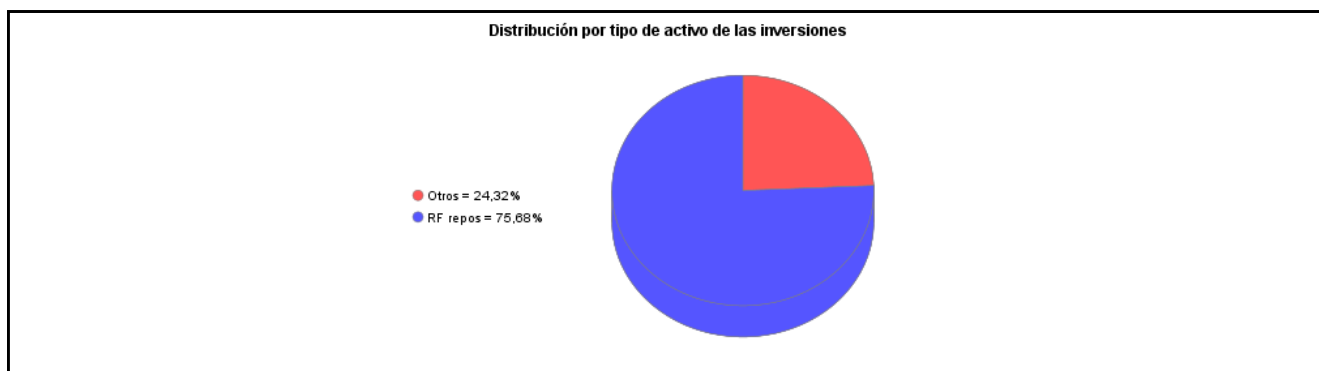
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	725	75,68	794	77,24
TOTAL RENTA FIJA	725	75,68	794	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	725	75,68	794	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	725	75,68	794	77,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	932	Inversión
Total subyacente renta variable		932	
TOTAL OBLIGACIONES		932	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H| Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto
 La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.
 Número de registro: 280188
 "

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 45,84% de participación.
 (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 4.622.148,45 euros con unos gastos de 203,96 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
 Corretajes:0,3725%
 "

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera actual se circunscribe principalmente a tomar posiciones netas compradas o vendidas sobre futuros del Euro Stoxx 50, cambiando dichas posiciones con bastante agilidad hasta mediados de octubre y manteniéndose vendido desde entonces. El compartimento se ha mantenido estable subiendo hasta mediados de septiembre y luego plano hasta principios de octubre, desde mediados de octubre se ha puesto vendido y se ha perdido el 6,5% que es lo que ha subido el Eurostoxx.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 6,79% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,79% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 1,03% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 86,3062 a lo largo del período frente a 92,5924 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido -6,79%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han hecho múltiples entradas y salidas en futuros del Euro Stoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 4.622.148,45 € durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 100,10% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 50,99%.

La renta fija asciende a 49,01%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 83,50%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 10,73% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,30% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,89%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación actual del mercado después de una larga tendencia alcista unida a los posibles focos de tensión como Brexit, acuerdo comercial USA-China y tensión en oriente medio debería provocar un aumento de la volatilidad que debería ser positiva para el compartimento, cuyo mejor comportamiento suele ser en mercados laterales o incluso bajistas. El compartimento invierte actualmente en futuros del Euro Stoxx 50, posicionándose alcista o bajista con bastante agilidad en función de la evolución del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	725	75,68	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	794	77,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		725	75,68	794	77,24
TOTAL RENTA FIJA		725	75,68	794	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		725	75,68	794	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		725	75,68	794	77,24

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 44.313,82€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 1.384,40

- Remuneración variable: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

clientes).

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.113,53	6.966,62
Nº de Partícipes	24	23
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	718	100,9258
2018	666	95,5830
2017	657	93,7935
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,47	0,97	1,00	0,49	1,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,59	-6,20	14,35	-1,47	-0,09	1,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,24	02-10-2019	-4,24	02-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,45	20-11-2019	3,33	30-07-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,03	16,60	9,91	4,13	9,81	7,15			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,02	10,68	1,98	2,77	6,39	4,26			

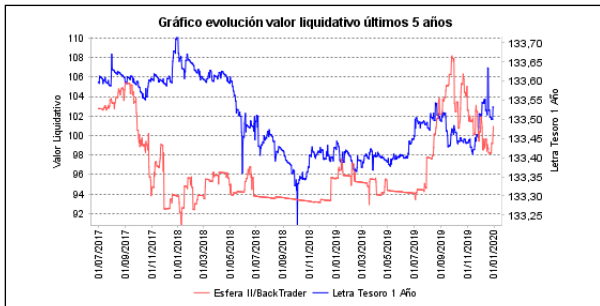
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

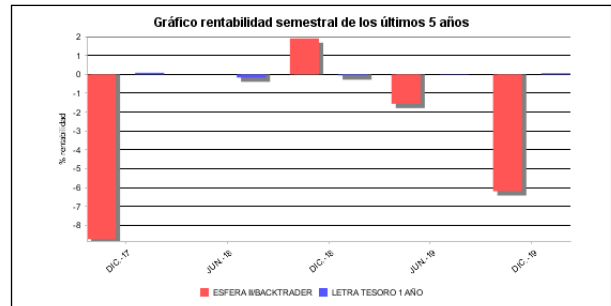
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,44	0,45	0,49	0,49	1,89	1,34		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	581	80,92	545	83,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	581	80,92	545	83,08
* 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)	143	19,92	112	17,07
(+/-) RESTO	-6	-0,84	-1	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	718	100,00 %	656	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)	656	666	666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,12	0,00	2,19	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,72	-1,57	5,42	-557,40
(+) Rendimientos de gestión	8,21	-0,60	7,89	-1.553,78
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	15,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	22,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,11	-0,64	7,75	-1.449,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,05	0,17	111,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-0,99	-2,52	63,31
- Comisión de gestión	-0,98	-0,50	-1,49	-110,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,43	-0,76	16,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	56,31
- Otros gastos repercutidos	-0,15	0,00	-0,16	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	25,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,02	0,05	25,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	718	656	718	

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

3. Inversiones financieras

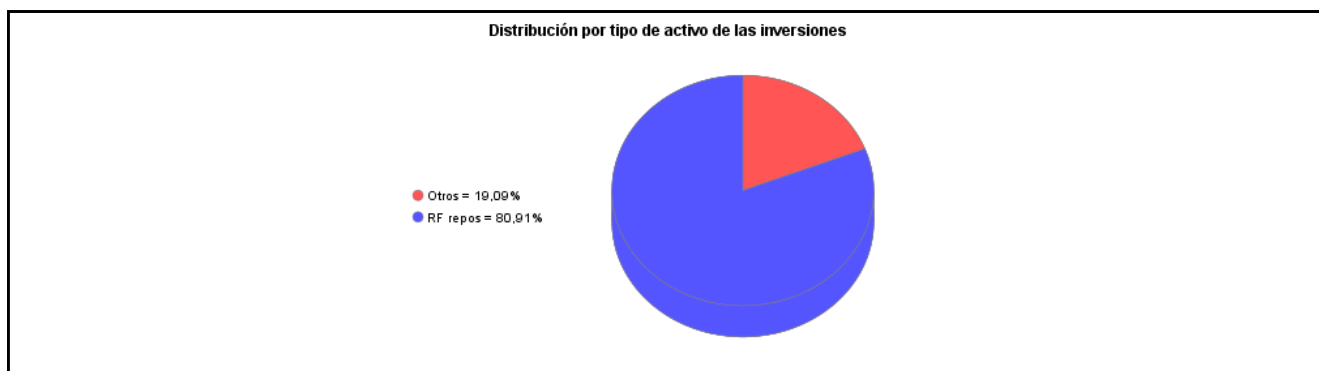
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	581	80,91	545	83,14
TOTAL RENTA FIJA	581	80,91	545	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	581	80,91	545	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	581	80,91	545	83,14

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora,	Modificación de
--	-----------------

y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280188

"

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 63,96% y 21,09% de participación respectivamente.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 3.232.117,06 euros con unos gastos de 168,08 euros.

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

Corretajes:2,1251%

"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año

positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han seguido los mismos criterios, apostando por los futuros del EuroStoxx50 y ES-Mini, como instrumentos adecuados dada su gran liquidez y capacidad de replicar movimientos alcistas/bajistas.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 9,52% y el número de participes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,26% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,89% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,47% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100,9258 a lo largo del período frente a 94,0944 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 7,26%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes del semestre han sido las compras y las ventas de los futuros Eurostoxx50 y ES-Mini.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 3.232.117,06 € durante el semestre.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 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%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

El objetivo de la operativa de derivados del trimestre ha sido el de inversión.

El VaR máximo del año actual ha sido 8,67% y el mínimo 1,70%. El VaR medio del año actual ha sido 4,26%.

El VaR máximo del periodo ha sido 5,80% y el mínimo 1,70%. El VaR medio del periodo ha sido 3,95%

d) Otra información sobre inversiones.

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

La renta variable asciende a 0,00%

La renta fija asciende a 100%

La cartera está invertida al 100% en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 3,95%

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 13,58% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Lateralidad durante el primer trimestre del 2020, lo que será aprovechado para tomar posiciones alcistas/bajistas según la coyuntura del momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	581	80,91	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	545	83,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		581	80,91	545	83,14
TOTAL RENTA FIJA		581	80,91	545	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		581	80,91	545	83,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		581	80,91	545	83,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas

que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 1

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

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

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

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos.

La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-).

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes.

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

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

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,21	0,19	0,39
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	29.080,75	16.563,93
Nº de Partícipes	44	36
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	3.486	119,8835
2018	1.431	94,9088
2017	1.299	94,2721
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,40	1,08	1,35	1,39	2,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	26,31	3,25	0,90	3,35	17,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	02-12-2019	-2,87	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	04-10-2019	2,60	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	9,15	14,25	11,11	12,27				
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
S&P 500 TOTAL RETURN INDEX	12,24	8,20	15,25	11,32	13,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,04	7,71	10,42	8,57	6,15				

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

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

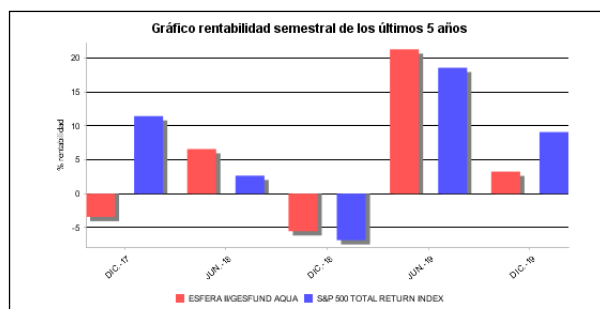
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,38	0,39	0,38	0,46	1,79	1,44		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.349	96,07	1.718	90,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.349	96,07	1.718	90,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	4,76	174	9,13
(+/-) RESTO	-29	-0,83	14	0,73
TOTAL PATRIMONIO	3.486	100,00 %	1.906	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.906	1.431	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,66	9,59	67,71	773,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,68	18,04	19,06	-54,47
(+ Rendimientos de gestión	5,94	20,23	22,26	-48,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,54	0,58	1,11	64,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,84	19,58	21,65	-47,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	0,06	-0,65	-1.666,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,01	0,15	1.421,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-2,30	-3,32	0,26
- Comisión de gestión	-1,08	-1,88	-2,74	-1,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-78,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,11	24,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,04	43,62
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,25	-0,35	4,86
(+ Ingresos	0,04	0,11	0,12	-41,19
+ 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	0,04	0,11	0,12	-41,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.486	1.906	3.486	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.349	96,03	1.718	90,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.349	96,03	1.718	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.349	96,03	1.718	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.349	96,03	1.718	90,16

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora,	Modificación de
--	-----------------

y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280188

"

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 22,44% de participación.

(F) Compra el 08/08/2019 dólares al depositario por un importe de 894.240 a un tipo de cambio de 0,89461442.

(F) Compra el 13/08/2019 dólares al depositario por un importe de

503.325 a un tipo de cambio de 0,89405453. (F) Compra el 06/09/2019 dólares al depositario por un importe de 1.864,46 a un tipo de cambio de 1,10.

(F) Compra el 19/11/2019 dólares

al depositario por un importe de 165.945 a un tipo de cambio de 0,9039139470.

(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:0,0694%

"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La filosofía de inversión se basa en mantener a largo plazo la mayor parte de acciones posibles. Hoy por hoy, la cartera del compartimento está compuesta por 97 acciones cotizadas en el mercado estadounidense. No se prevén cambios sustanciales en cuanto a ponderación sectorial o geográfica.

c) Índice de referencia.

El compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index, con una volatilidad inferior al 15% anual, siendo su rentabilidad del 10,92% y la del compartimento 4,18%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 82,90% y el número de participes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,18% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,77% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,40% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 119,8835 a lo largo del período frente a 115,0742 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 4,18%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han comprado acciones ya existentes en cartera y 25 acciones nuevas: TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADVANCED DRAINAGE SYSTEM INC, BOSTON BEER CO INC, CORVEL CORP EVERTEC INC, ICF INTERNATIONAL INC Omega Healthcare Investors, Inc., PAGSEGURO DIGITAL LTD Tractor Supply Company ATMOS ENERGY CORP APPFOLIO INC, CONMED CORP CORESITE REALTY CORP CyberArk Software Ltd. - Ordinary Shares Novartis AG Splunk Inc., TERRENO REALTY CORP TRINET GROUP INC, INVITATION HOMES INC, ELDORADO RESORTS INC, Fortinet, Inc., PARSONS CORPORATION MESA LABORATORIES INC y FERRARI LHC GROUP INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido la cobertura de la divisa eur/usd únicamente.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 3,94% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 95,26%.

La renta fija asciende a 4,74%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11,94% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 8,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un buen rendimiento a largo plazo del vehículo, con una volatilidad inferior que el índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	28	0,80	13	0,69
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	26	0,74	15	0,78
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	38	1,08	30	1,55
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	26	0,75	12	0,64
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	52	1,49	34	1,81
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	34	0,98	0	0,00
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LT	USD	20	0,59	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	USD	25	0,72	0	0,00
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	28	0,80	0	0,00
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	26	0,75	17	0,88
US00790R1041 - ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	33	0,95	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	38	1,10	26	1,34
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	20	0,59	19	1,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	30	0,87	25	1,31
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38	1,10	23	1,20
US02156B1035 - ACCIONES ALTERIX INC	USD	55	1,58	57	2,99
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	26	0,76	27	1,40
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	35	1,01	26	1,34
US03064D1081 - ACCIONES AMERICOLD REALTY TRU	USD	35	0,99	8	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	33	0,94	14	0,72
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	60	1,72	32	1,69
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC	USD	30	0,85	0	0,00
US0495601058 - ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	USD	35	0,99	0	0,00
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	48	1,38	54	2,83
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	32	0,91	12	0,61
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	30	0,87	31	1,61
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	66	1,89	51	2,69
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	20	0,56	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	49	1,41	36	1,89
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	55	1,57	33	1,73
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	36	1,02	27	1,40
US13765N1072 - ACCIONES CANNAE HOLDINGS INC	USD	42	1,21	9	0,45
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	34	0,96	24	1,25
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	30	0,85	23	1,19
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	64	1,84	45	2,37
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	15	0,43	4	0,19
US2074101013 - ACCIONES CONMED CORP	USD	34	0,99	0	0,00
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	35	1,00	29	1,51
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY CORP	USD	26	0,76	0	0,00
US2210061097 - ACCIONES CORVEL CORP	USD	25	0,71	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	33	0,96	14	0,73
US26885B1008 - ACCIONES EQT MIDSTREAM PARTNE	USD	0	0,00	7	0,35
US28470R1023 - ACCIONES ELDORADO RESORTS INC	USD	26	0,75	0	0,00
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	23	0,66	20	1,03
US29978A1043 - ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	29	0,83	6	0,33
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	34	0,98	27	1,40
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	45	1,28	35	1,83
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	60	1,71	45	2,35
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	14	0,40	15	0,77
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	24	0,67	0	0,00
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	17	0,48	17	0,90
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	0	0,00	14	0,76
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	17	0,49	16	0,84
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	28	0,80	0	0,00
US4511071064 - ACCIONES IDACORP INC	USD	35	1,00	9	0,45
US45781V1017 - ACCIONES INNOVATIVE INDUSTRIA	USD	23	0,66	9	0,48
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	30	0,85	21	1,10
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	30	0,85	26	1,36
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	39	1,13	0	0,00
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH PROPERTIES	USD	9	0,24	8	0,44
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	35	1,00	8	0,40
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	34	0,98	0	0,00
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	41	1,17	36	1,88
US5312298889 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	11	0,32	10	0,55
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	40	1,15	10	0,52
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	37	1,07	12	0,61
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	54	1,54	39	2,05
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	38	1,09	11	0,58
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	82	2,34	64	3,34
US59064R1095 - ACCIONES MESA LABORATORIES IN	USD	29	0,84	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	63	1,82	44	2,32
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	47	1,34	52	2,75
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	36	1,04	0	0,00
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	44	1,25	0	0,00
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	37	1,05	18	0,95
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	34	0,99	8	0,43
US70202L1026 - ACCIONES PARSONS CORP	USD	38	1,08	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	41	1,18	31	1,65
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	34	0,97	24	1,25
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	33	0,96	18	0,94
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	34	0,99	6	0,33
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	41	1,17	33	1,72
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	42	1,20	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	36	1,03	27	1,39
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	41	1,18	19	0,97
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	50	1,42	37	1,93
US88034P1093 - ADR TENCENT MUSIC ENTERT	USD	8	0,23	0	0,00
US88146M1018 - ACCIONES TERRENO REALTY CORP	USD	31	0,88	0	0,00
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	54	1,55	38	2,01
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	23	0,66	22	1,18
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	30	0,86	0	0,00
US8962881079 - ACCIONES TRINET GROUP INC	USD	24	0,68	0	0,00
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	38	1,09	11	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	24	0,69	12	0,64
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	20	0,58	18	0,96
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	15	0,43	8	0,44
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	49	1,40	41	2,17
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	28	0,81	10	0,55
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	26	0,75	9	0,45
TOTAL RV COTIZADA		3.349	96,03	1.718	90,16
TOTAL RENTA VARIABLE		3.349	96,03	1.718	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.349	96,03	1.718	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.349	96,03	1.718	90,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518,89€

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 50.278,58€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 7.349,16€

- Remuneración variable: 0

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

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

Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato

equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

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

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este compartimento tiene como gestor relevante a Vicente Álvarez Crego. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	29,57	23,17	47,64	9,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.053,03	25.771,02
Nº de Partícipes	120	123
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	1.431	67,9908
2018	1.704	66,9432
2017	2.881	81,1268
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,56	2,44	-1,62	-1,03	1,83	-17,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	02-10-2019	-5,82	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,41	04-10-2019	3,25	29-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,25	15,50	18,56	13,19	8,59	10,31			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,98	10,79	8,37	13,43	4,58	6,84			

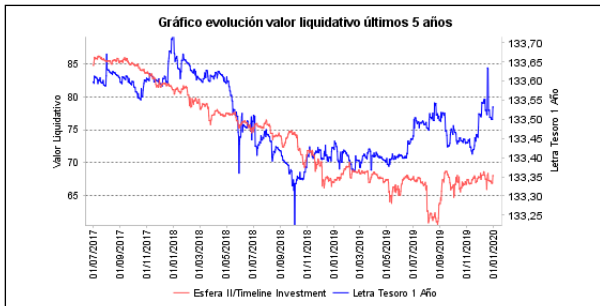
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

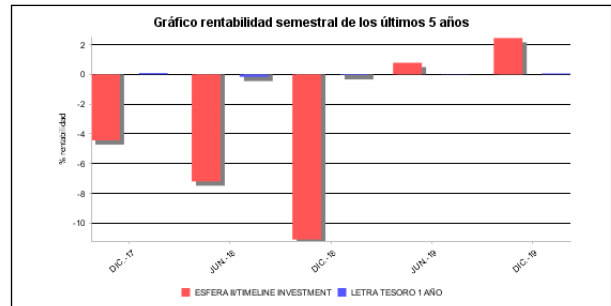
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,40	0,45	0,51	0,50	1,83	1,80		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	646	45,14	623	35,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	478	33,40	695	39,97
* Cartera exterior	165	11,53	-78	-4,49
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,21	6	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	364	25,44	344	19,78
(+/-) RESTO	421	29,42	772	44,39
TOTAL PATRIMONIO	1.431	100,00 %	1.739	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.739	1.704	1.704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,91	1,28	-17,18	-1.457,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	0,74	0,44	-144,99
(+) Rendimientos de gestión	0,56	1,74	2,37	-72,02
+ Intereses	0,48	0,22	0,68	93,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	2,83	3,98	-68,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-1,77	-2,25	81,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,61	0,48	-0,05	-210,70
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,00	-212,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,04	-1,94	-24,29
- Comisión de gestión	-0,61	-0,59	-1,20	11,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,38	-0,60	51,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	56,31
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,05	-115,12
(+) Ingresos	-0,04	0,04	0,01	-185,03
+ 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	-0,04	0,04	0,01	-185,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.431	1.739	1.431	

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

3. Inversiones financieras

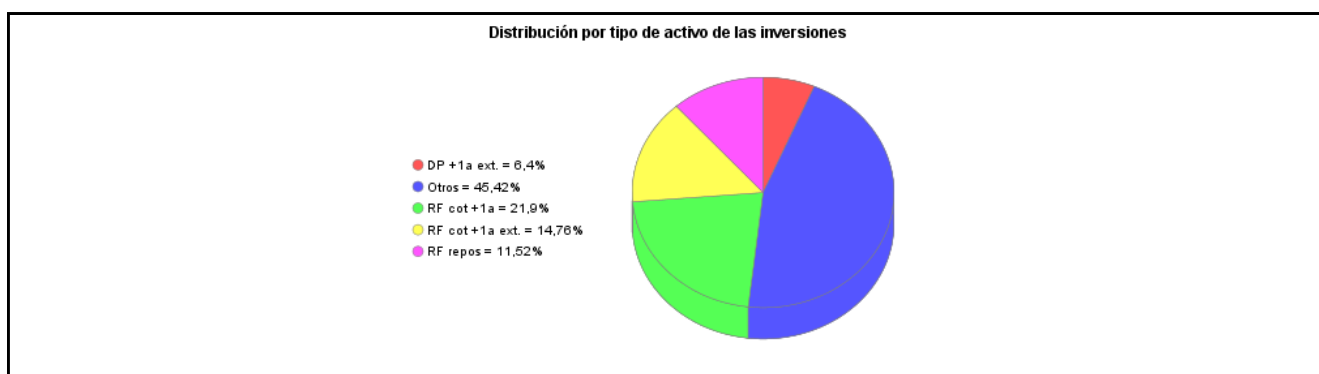
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	313	21,90	305	17,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	165	11,52	241	13,86
TOTAL RENTA FIJA	478	33,42	546	31,39
TOTAL IIC	0	0,00	149	8,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	478	33,42	695	39,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	21,16	296	17,02
TOTAL RENTA FIJA	303	21,16	296	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303	21,16	296	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	781	54,58	991	56,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	13.650	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	66	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	8.400	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	14.280	Inversión
Total subyacente renta variable		36396	
TOTAL DERECHOS		36396	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	6.300	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.928	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	13.795	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	60	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.760	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	6.003	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	6.600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	80	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	5	Inversión
Total subyacente renta variable		39530	
TOTAL OBLIGACIONES		39530	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. elementos esenciales del folleto	Modificación de
---	-----------------

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 280188

"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(A) Dos participes significativos con un 35,91% y un 20,42% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.133.494,58 euros con unos gastos de 96,98 euros.

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

Corretajes: 8,4359%"

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre del año las bolsas han repuntado finalizando un muy buen año 2019. Así mismo, la renta fija High Yield también se ha visto favorecida. Tras el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y China el pasado 13 de diciembre se han comenzado a observar repuntes en el comercio internacional por lo que esperamos un próximo año

positivo en líneas generales, aunque habrá que estar atento ya que este acuerdo comercial es la primera parte de un acuerdo mayor que se seguirá negociando a lo largo de los próximos meses e incluso años.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con una estrategia definida en opciones del Eurostoxx50.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 17,67% y el número de partícipes ha disminuido en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,78% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%, y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 67,9908 a lo largo del período frente a 67,4623 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 0,78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones basadas en una estrategia de opciones Eurostoxx50 durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.133.494,58 € durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Seguimos en curso con la reclamación por los bonos del banco Popular.

La cartera cuenta con un 66,38% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 98,51%.

La renta fija asciende a 1,49%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 50,03%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 2,39%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 16,99% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este año 2020 se trabajara en la creación y consolidación del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	180	12,60	166	9,57
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	77	5,40	77	4,45
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	56	3,90	61	3,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		313	21,90	305	17,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		313	21,90	305	17,53
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	165	11,52	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	241	13,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		165	11,52	241	13,86
TOTAL RENTA FIJA		478	33,42	546	31,39
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	0	0,00	149	8,57
TOTAL IIC		0	0,00	149	8,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		478	33,42	695	39,96
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	92	6,40	90	5,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92	6,40	90	5,18
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	102	7,14	102	5,86
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	109	7,62	104	5,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	14,76	206	11,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	21,16	296	17,02
TOTAL RENTA FIJA		303	21,16	296	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		303	21,16	296	17,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		781	54,58	991	56,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una

gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

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

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

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 542.518,89€

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 50.278,58€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 7.349,16€

- Remuneración variable: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de activo. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. Este compartimento tiene como gestor relevante a Ignacio Reche Ajubita Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	3,00	2,63	5,66	6,19
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	46.384,41	47.332,05
Nº de Partícipes	105	105
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	4.910	105,8514
2018	3.899	80,9396
2017	5.048	100,1385
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	30,78	11,56	-0,59	1,94	15,68	-19,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,32	02-10-2019	-4,19	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,43	06-12-2019	4,50	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,66	15,80	20,05	16,94	17,21	16,78			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,27	8,19	14,72	16,56	11,34	14,44			

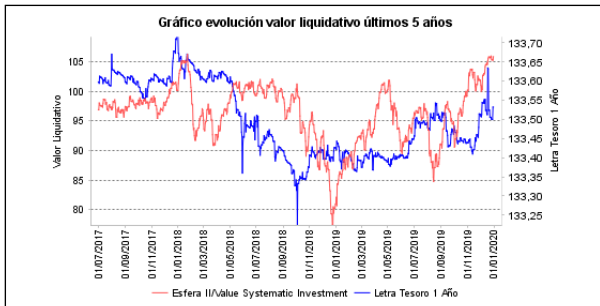
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

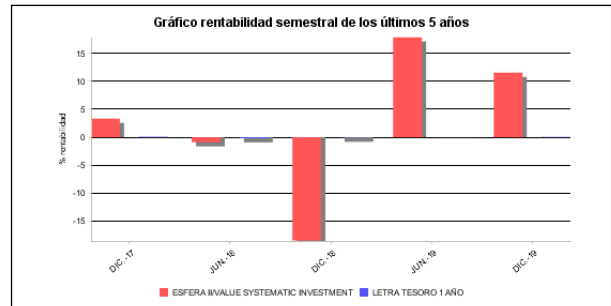
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,48	0,38	0,37	0,39	1,80	1,49		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.680	95,32	4.126	91,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.733	35,30	1.711	37,87
* Cartera exterior	2.946	60,00	2.415	53,45
* 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)	182	3,71	191	4,23
(+/-) RESTO	48	0,98	201	4,45
TOTAL PATRIMONIO	4.910	100,00 %	4.518	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)	4.518	3.899	3.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,98	-1,74	-3,72	-17,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,60	15,71	26,25	-30,67
(+) Rendimientos de gestión	11,48	16,55	27,96	-28,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,55	1,08	1,62	-47,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,44	7,79	16,23	11,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,57	5,55	8,09	-52,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	2,46	2,68	-89,80
± Otros resultados	-0,32	-0,33	-0,66	0,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,01	-1,93	-5,84
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	24,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,42
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,25	-0,41	30,53
(+) Ingresos	0,05	0,17	0,22	-68,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,17	0,22	-68,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.910	4.518	4.910	

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

3. Inversiones financieras

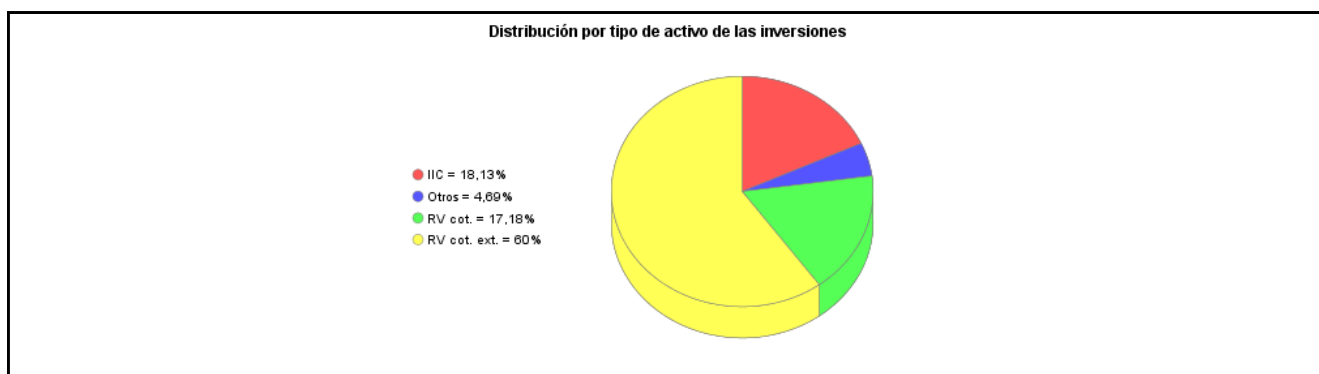
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	843	17,18	849	18,81
TOTAL RENTA VARIABLE	843	17,18	849	18,81
TOTAL IIC	890	18,13	879	19,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.733	35,31	1.728	38,27
TOTAL RV COTIZADA	2.946	60,00	2.415	53,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.946	60,00	2.415	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.946	60,00	2.415	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.680	95,31	4.143	91,72

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	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	75	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	468	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	127	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	305	Inversión
Total subyacente renta variable		975	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	448	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	442	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	170	Inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	114	Inversión
Total otros subyacentes		1175	
TOTAL OBLIGACIONES		2275	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188 "
--

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%, mientras que la del compartimento ha sido 10,90 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han mantenido las mismas inversiones y se ha des invertido en Inditex y en Apple.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Los derivados se han utilizado para aumentar la exposición a bolsa únicamente en momentos de fuertes caídas cuando estas se debían a sobre reacciones de mercado.

d) Otra información sobre inversiones.

Tenemos un activo en circunstancias excepcionales. Una inversión significativa de acciones del Popular que tienen valor 0 pero están a la espera de decisiones judiciales.

La cartera cuenta con un 4,57% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 92,16%.

La renta fija asciende a 7,84 %.

La cartera está invertida al 97,44% en euros.

La cartera está invertida al 18,13 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 42,06%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 18,84%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 18,09 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12,27%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las bolsas están razonablemente bien valoradas. Esperamos un 2020 con revalorizaciones de un dígito atendiendo al potencial de revalorización de los índices sin bien los activos en los que estamos ponderando más tienen potenciales de revalorización mayores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	148	3,02	95	2,10
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	84	1,71	63	1,39
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	80	1,63	63	1,40
ES0132105018 - ACCIONES ACER INOX SA	EUR	110	2,23	92	2,03
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	28	0,57	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	175	3,87
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	37	0,75	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	56	1,13	60	1,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	56	1,13	55	1,22
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	109	2,23	78	1,73
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	137	2,78	124	2,75
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	0	0,00	44	0,98
TOTAL RV COTIZADA		843	17,18	849	18,81
TOTAL RENTA VARIABLE		843	17,18	849	18,81
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	448	9,12	449	9,94
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	442	9,01	430	9,52
TOTAL IIC		890	18,13	879	19,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.733	35,31	1.728	38,27
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	0	0,00	69	1,53
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	104	2,11	32	0,71
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	27	0,55	101	2,24
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	0	0,00	18	0,41
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	172	3,50	218	4,83
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	76	1,69
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	70	1,43	83	1,83
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SA FRANCAISE	EUR	50	1,02	38	0,83
IL0010826928 - ACCIONES SILICOM LTD	USD	64	1,30	33	0,73
IT0000080447 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	102	2,07	0	0,00
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	69	1,40	72	1,59
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	56	1,15	94	2,09
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	146	2,97	194	4,30
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	400	8,14	246	5,45
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	59	1,19	43	0,96
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	145	2,96	131	2,91
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	21	0,46
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	45	0,91	20	0,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	36	0,73	30	0,65
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	293	5,97	18	0,41
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	32	0,70
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	68	1,50
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	450	9,17	416	9,21
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	44	0,91	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	19	0,42
US48253L1061 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	101	2,06	67	1,47
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	438	8,92	199	4,40
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	0	0,00	20	0,45
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	39	0,86
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	76	1,54	17	0,38
TOTAL RV COTIZADA		2.946	60,00	2.415	53,45
TOTAL RENTA VARIABLE		2.946	60,00	2.415	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.946	60,00	2.415	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.680	95,31	4.143	91,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 83.596,70€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 40.667,28

- Remuneración variable: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / PATIENTIA

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	11,24	25,43	37,41	50,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.548,91	10.548,91
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	883	83,6659
2018	761	72,1178
2017	57	95,1791
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,01	11,92	5,35	-8,38	7,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	02-10-2019	-4,12	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,47	27-11-2019	4,45	19-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,71	16,40	21,85	18,22	16,88				
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,80	9,60	12,67	15,51	8,60				

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

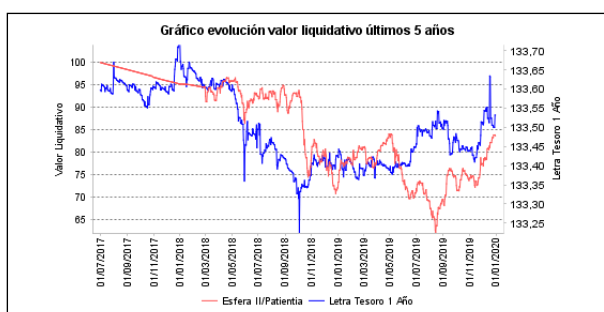
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,53	0,37	0,41	0,49	2,34	4,97		

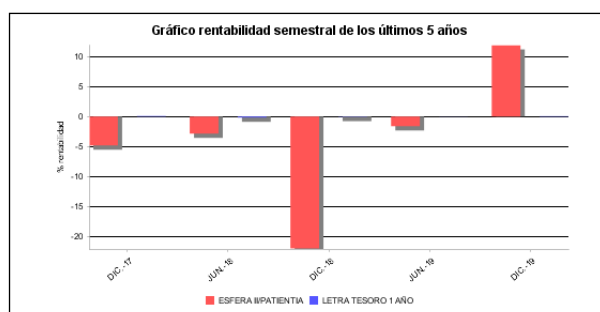
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	731	82,79	732	97,73
* Cartera interior	597	67,61	416	55,54
* Cartera exterior	134	15,18	317	42,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97	10,99	58	7,74
(+/-) RESTO	54	6,12	-42	-5,61
TOTAL PATRIMONIO	883	100,00 %	749	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)	749	761	761	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,07	0,07	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,27	-1,57	15,16	-1.146,13
(+) Rendimientos de gestión	18,00	-0,68	16,78	-2.613,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	76,42
+ Dividendos	0,12	0,32	0,44	-65,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-92,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,07	-5,56	10,85	-389,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,13	6,54	7,83	-83,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,15	-0,14	-105,01
± Otros resultados	-0,33	-1,83	-2,20	83,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-0,94	-2,02	10,05
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	4,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,21	-0,35	35,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,08	-0,22	-65,77
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,04	-0,22	-385,79
(+) Ingresos	0,36	0,05	0,40	579,89
+ 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	0,36	0,05	0,40	579,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	883	749	883	

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

3. Inversiones financieras

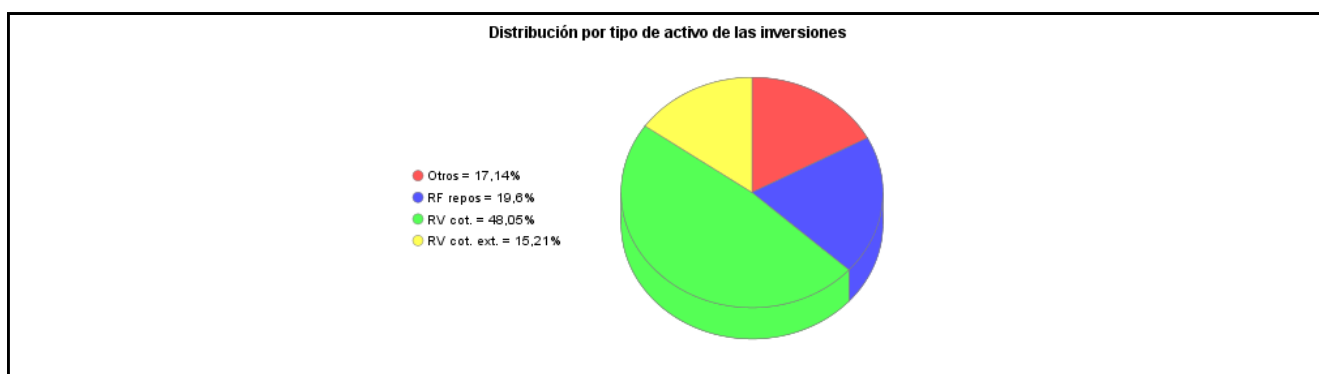
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	173	19,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	173	19,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	424	48,05	416	55,52
TOTAL RENTA VARIABLE	424	48,05	416	55,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	597	67,65	416	55,52
TOTAL RV COTIZADA	134	15,21	317	42,31
TOTAL RENTA VARIABLE	134	15,21	317	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	134	15,21	317	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	731	82,86	732	97,83

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	286	Inversión
Total subyacente renta variable		286	
TOTAL OBLIGACIONES		286	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188</p>	<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p>
<p>H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. 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 explicativo de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5138) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ESFERA II / PATIENTIA, al objeto de incluir un gestor relevante para el citado compartimento. Número de registro: 281488</p>	<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p>
<p>"</p>	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>"(A) Dos partícipes significativos con un 59,52% y un 20,40% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 209.847,36 euros con unos gastos de 34,34 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 2,3437% "</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este último semestre los movimientos realizados han sido mínimos, manteniendo la inversión principal en las dos compañías que tienen su mayor peso en el Fondo, PharmaMar y Ezentis y liquidando la posición total de la tercera que más peso tenía que era Nextil, quizás esta reducción ha sido lo más destacable. Al final del año se ha mantenido una liquidez alta con una inversión mayoritaria en España que sumado a la liquidez sería el 80% aproximado y un 20% entre Inglaterra y Estados Unidos con carácter de corto plazo.

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 17,91% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 17,91% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05 %, y ha soportado unos gastos de 0,90% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 83,6659 a lo largo del período frente a 70,9566 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento ha sido 17,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más importantes del semestre han sido en el sector biopharma americano en ZiopPharma con carácter de corto plazo, Ferroglobe también mercado americano con carácter corto plazo, KT Corporation sector telecomunicaciones cotizada en Estados Unidos, carácter corto plazo y Quilter Plc en la bolsa inglesa con carácter de corto-medio. Hemos añadido posiciones en Ezentis en España con carácter de medio-largo a mantener y hemos añadido en LAR y Vértice en las cesiones. También a final de año nos situamos en Futuro de Ibex con un peso aproximado del 30% del fondo por la elevada liquidez y por mantener peso sobre el Ibex 35.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre las cuales han ascendido a 209.847,36 euros.

Se ha producido una operativa de cara al corto plazo cuando hemos tenido liquidez alta para ponderar el Fondo al Ibex 35 que es el mercado principal. Las posiciones han sido siempre en el lado comprador y en momentos de caídas del mercado, liquidando en recuperaciones siempre de cara al corto plazo.

d) Otra información sobre inversiones.

En la inversión que mantenemos en PharmaMar hemos superado el 10% al final de año por la subida de la cotización de manera importante. La intención es reducir la posición en los tiempos que tenemos para ello.

La cartera cuenta con un 36,68% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 72,72%.

La renta fija asciende a 27,28%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 2,63%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 19,35% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12,80%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La visión sobre el mercado respecto al último trimestre no ha cambiado en nada, sobre todo con respecto a nuestro mercado en España y dentro del Ibex 35 y el mercado continuo en general. Somos positivos pero a la vez muy cuidadosos

a la hora de elegir, manteniendo la política de inversión que tenemos y manteniendo altos porcentajes de liquidez si el mercado lo exige en momentos determinados. Seguimos confiando en las empresas que más peso tenemos en cartera porque vienen de pasar lo peor y llevan ya unos meses demostrando que ahora les tocaría lo mejor. El pensamiento sigue siendo tener la inversión aquí próxima a nuestro mercado que pueda rondar un 70% como poco, ya sea a través de acciones o si tiene que ser a través del Ibex 35 directamente ya que nos siguen gustando más las medianas y pequeñas empresas cotizadas que los Blues Chips que tenemos dentro del selectivo. El sector bancario lo seguimos vigilando con intención de estar nuevamente en Liberbank y alguno más.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	173	19,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		173	19,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		173	19,60	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	39	4,42	34	4,56
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	11	1,46
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	38	4,33	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	40	4,51	0	0,00
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	0	0,00	79	10,55
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	39	5,26
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	36	4,81
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	146	16,58	76	10,12
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	84	9,47	86	11,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	37	4,23	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	35	4,72
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRECIENTOS	EUR	40	4,51	0	0,00
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRECIENTOS	EUR	0	0,00	19	2,50
TOTAL RV COTIZADA		424	48,05	416	55,52
TOTAL RENTA VARIABLE		424	48,05	416	55,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		597	67,65	416	55,52
CA09228F1036 - ACCIONES BLACKBERRY LTD	CAD	0	0,00	26	3,50
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	36	4,78
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	40	4,50	0	0,00
GB00BDCXV269 - ACCIONES QUILTER PLC	GBP	38	4,31	0	0,00
GB00BJVJZD68 - ACCIONES JENSEN PLC	USD	0	0,00	36	4,76
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	31	3,54	12	1,60
NL0011031208 - ACCIONES JIMLYAN NV	USD	0	0,00	33	4,47
US0535881090 - ACCIONES AVEO PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	34	4,51
US2578672006 - ACCIONES RR DONNELLEY & SONS	USD	0	0,00	33	4,40
US62914V1061 - ADR NIO INC	USD	0	0,00	35	4,72
US87403A1079 - ACCIONES TAILORED BRANDS INC	USD	0	0,00	34	4,58
US8816242098 - ADR TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	37	4,99
US98973P1012 - ACCIONES ZIOPHARM ONCOLOGY IN	USD	25	2,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		134	15,21	317	42,31
TOTAL RENTA VARIABLE		134	15,21	317	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		134	15,21	317	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		731	82,86	732	97,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

ejercen funciones de control.

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 60.201,58€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 17.272,16

- Remuneración variable: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	9,92	7,98	17,95	10,57
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	25.438,20	24.987,68
Nº de Partícipes	34	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.639	103,7242
2018	2.355	95,2645
2017	1.894	98,1102
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	0,55	0,22	0,77	1,10	0,33	1,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,88	0,90	1,60	0,76	5,41	-2,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	02-10-2019	-1,36	02-10-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	11-10-2019	1,24	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,86	4,83	5,53	4,17	4,81	7,15			
Ibex-35	12,41	13,00	13,16	11,13	12,36	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,29			
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	4,69	3,87	4,98	4,79	4,98	6,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	3,12	3,55	2,92	2,45	5,90			

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

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

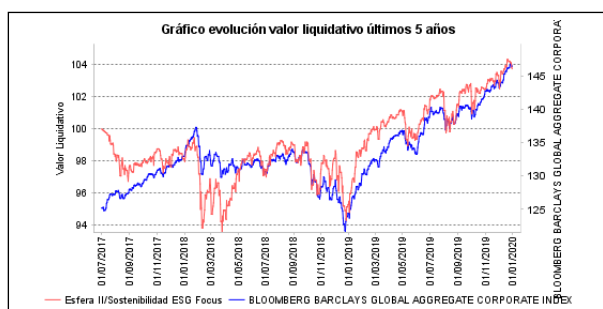
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,53	0,35	0,37	0,34	1,43	0,78		

(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

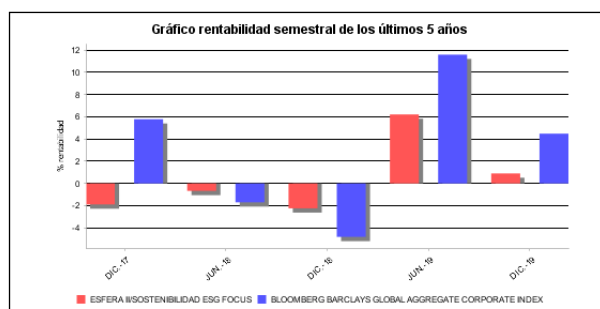
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.149	81,43	2.138	84,57
* Cartera interior	254	9,62	210	8,31
* Cartera exterior	1.895	71,81	1.928	76,27
* 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)	450	17,05	430	17,01
(+/-) RESTO	39	1,48	-39	-1,54
TOTAL PATRIMONIO	2.639	100,00 %	2.528	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)	2.528	2.355	2.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,77	1,11	2,90	68,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	5,91	8,31	-55,84
(+) Rendimientos de gestión	3,43	6,76	10,10	-46,64
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	61,52
+ Dividendos	0,11	0,24	0,35	-50,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-53,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,32	6,53	9,76	-46,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-250,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,88	-1,83	14,48
- Comisión de gestión	-0,78	-0,65	-1,43	-26,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-7,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,12	-0,20	30,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	54,42
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	13,31
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-81,05
+ 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	0,03	0,04	-81,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.639	2.528	2.639	

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

3. Inversiones financieras

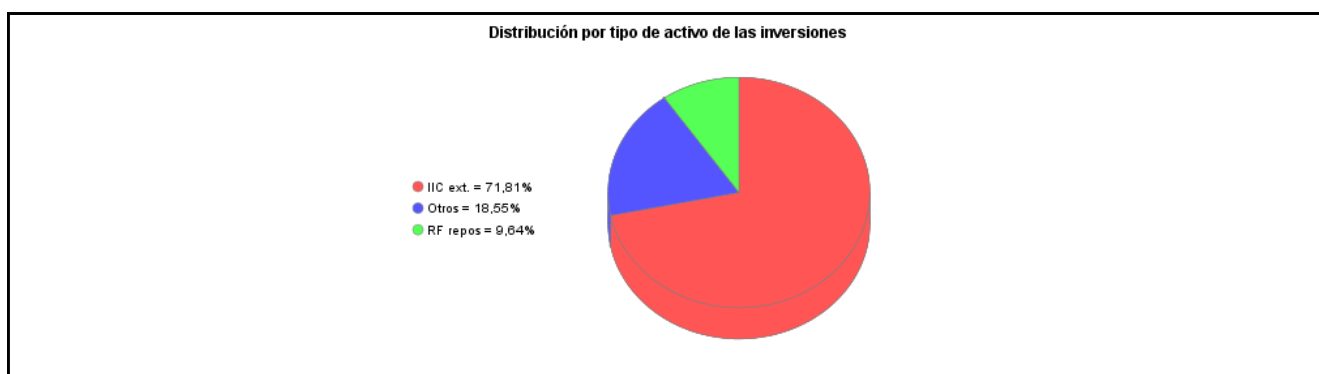
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	254	9,64	210	8,31
TOTAL RENTA FIJA	254	9,64	210	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	254	9,64	210	8,31
TOTAL IIC	1.895	71,81	1.928	76,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.895	71,81	1.928	76,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.149	81,45	2.138	84,57

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	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	102	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	108	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	197	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	0	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	250	Inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	399	Inversión
XTRACKERS ESG MSCI W	FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	79	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	202	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	200	Inversión
STANDARD LIFE INVEST	OTRAS STANDARD LIFE INVEST	11	Inversión
MULTIPARTNER SICAV -	OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	149	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	197	Inversión
Total otros subyacentes		1895	
TOTAL OBLIGACIONES		1895	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188 "	Modificación de
--	-----------------

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	

cartera en renta variable en favor de la liquidez y de la renta fija corporativa, en especial la parte de renta variable emergentes por la perspectivas menos optimistas para 2020 y Europa por los posibles efectos negativos de un brexit aunque sea blando, manteniendo la ponderación principal en EE.UU. En la parte de renta fija corporativa, disminuimos la de EE.UU y aumentamos la global con mayores niveles de calidad como bonos con AAA, para protegernos de una ralentización económica que empeore en el medio plazo los ratings de emisiones de deuda corporativa actualmente superiores a BBB.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia está compuesto por un 50% MSCI ACWI NET TOTAL RETURN USD y un + 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, obteniendo una rentabilidad de 0,77% siendo la del compartimento de 2,51%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 4,36% y el número de partícipes se ha aumentado en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,51% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05 %, y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,22% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103,7242 a lo largo del período frente a 101,1831 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 3,81% mientras que la del compartimento ha sido 2,51%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre hemos incorporado nuevos activos a la cartera con la siguiente distribución: 400.000 € en Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF 1C (EUR), 150.000 € en Multipartner SICAV - RobecoSAM Global SDG Equities F EUR y 10.000 € en Standard Life Investments Global SICAV II Global Equity Impact Fund B EUR Acc.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.915.600,88€ durante el semestre.

No se ha realizado operativa en derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 28,19% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 31,54%.

La renta fija asciende a 68,46 %.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 71,81 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 71,98%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 71,98%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,18% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la

de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

El compartimento ha donado a la fundación Centro Académico Romano Fundación (Fundación CARF) 1261,89 euros y a la fundación Mainel 1261,89 euros en 2019.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La perspectiva de los mercados de renta variable mundial y de los mercados de renta fija corporativa es positiva gracias a los resultados empresariales y previsiones ligeramente positivas futuras, a los impulsos de las políticas monetarias de los Bancos Centrales y previsión de futuros estímulos fiscales especialmente en la Eurozona y más ingresos fiscales en EE.UU (Google ya ha anunciado que va a pagar más impuestos en EE.UU). Las incertidumbres que les acompañarán a los mercados y que le pueden afectar negativamente en los próximos meses serán: la guerra comercial EE.UU/China aunque parece haberse suavizado, el Brexit también se espera que sea más suave y el precio del petróleo que podría subir moderadamente por tensiones geopolíticas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	254	9,64	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	0	0,00	210	8,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		254	9,64	210	8,31
TOTAL RENTA FIJA		254	9,64	210	8,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		254	9,64	210	8,31
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	102	3,87	65	2,58
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	108	4,09	58	2,30
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	0	0,00	99	3,93
IE00BDR55927 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	0	0,00	241	9,52
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	399	15,13	224	8,87
IE00BZ02LR44 - FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	79	3,00	0	0,01
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	0	0,00	184	7,26
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,00	0	0,01
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	202	7,67	88	3,49
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	200	7,57	57	2,24
LU1697922752 - OTRAS STANDARD LIFE INVEST	EUR	11	0,41	0	0,00
LU1721250261 - OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	EUR	149	5,64	50	1,98
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	197	7,47	439	17,35
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	197	7,47	297	11,73
LU1861138961 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	250	9,49	126	4,99
TOTAL IIC		1.895	71,81	1.928	76,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.895	71,81	1.928	76,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.149	81,45	2.138	84,57

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 2

- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 53.843,65€

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

Remuneración gestor con alta vinculación

- Remuneración fija: 10.914,23

- Remuneración variable: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

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

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / AZAGALA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en

baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico

o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

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

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Asesor de inversión: AZAGALA CAPITAL, S. L.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	121.168,94	
Nº de Partícipes	53	
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	1.213	10,0073
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	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	18-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,84	17-12-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,65							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,51							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,58	0,77						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.011	83,35		
* Cartera interior	499	41,14		
* Cartera exterior	513	42,29		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	18,47		
(+/-) RESTO	-23	-1,90		
TOTAL PATRIMONIO	1.213	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.213		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		139,81	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		1,43	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		2,81	0,00
+ Intereses	0,00		-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00		0,27	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		2,17	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,40	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-1,39	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,68	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,32	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,25	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,10	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.213		1.213	

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

3. Inversiones financieras

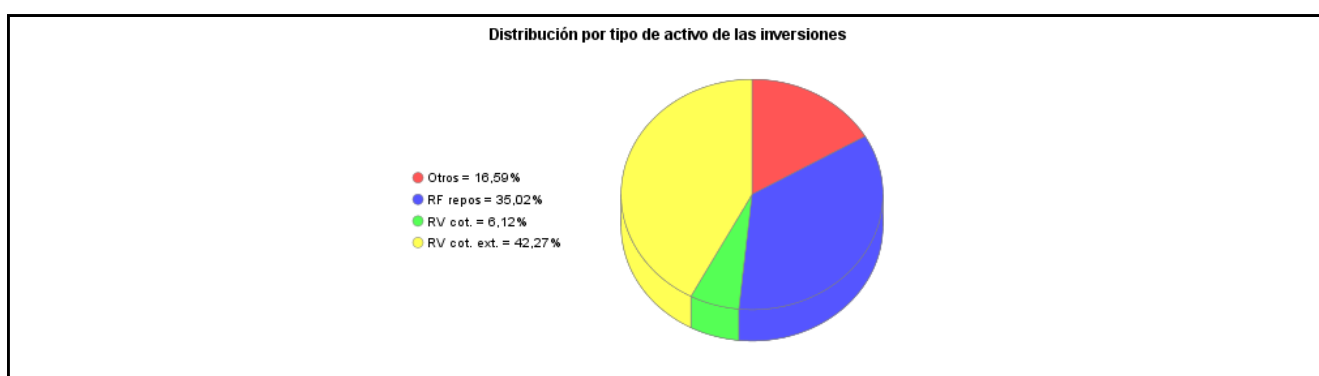
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	425	35,02		
TOTAL RENTA FIJA	425	35,02		
TOTAL RV COTIZADA	74	6,12		
TOTAL RENTA VARIABLE	74	6,12		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	499	41,14		
TOTAL RV COTIZADA	513	42,27		
TOTAL RENTA VARIABLE	513	42,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	513	42,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.011	83,41		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"H Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5138, el compartimento ESFERA II/AZAGALA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor. Número de registro: 280188 "	Modificación de
--	-----------------

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.667.284,29 euros con unos gastos de 153,29 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes:0,3465% "
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde que comenzó la operativa, en los primeros días de agosto, seguimos inmersos en la construcción de la cartera mientras se siguen incorporando partícipes al compartimento. Contamos a cierre del año con un nivel de liquidez del 52% y 20 compañías en el compartimento con lo que consideramos adecuados los niveles de inversión y liquidez para el primer año de vida del compartimento.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento asciende a 1.212, expresado en miles de euros y el número de partícipes es de 53.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,07% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,05%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101,1831 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38% mientras que la del compartimento 0,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos incorporado las siguientes compañías: IDW MEDIA HOLDINGS y NEKKAR.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 2.667.284,29€ durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 51,61% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 47,50%.

La renta fija asciende a 52,50%.

La cartera está invertida al 100% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,22% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,05% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,30%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Contamos con mucha liquidez para aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado y aunque la cartera solo represente un 48% del compartimento, el potencial de éste es adecuado; como se ha podido ver durante el mes de diciembre con una subida del 1,27%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	425	35,02		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		425	35,02		
TOTAL RENTA FIJA		425	35,02		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	34	2,80		
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	28	2,35		
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	12	0,97		
TOTAL RV COTIZADA		74	6,12		
TOTAL RENTA VARIABLE		74	6,12		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		499	41,14		
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	23	1,90		
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP THE	CAD	80	6,56		
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	38	3,10		
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	14	1,18		
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	37	3,05		
NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	42	3,43		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	32	2,67		
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	44	3,66		
SE0008585525 - ACCIONES INTERNATIONELLA ENGE	SEK	40	3,26		
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	39	3,19		
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	34	2,82		
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC	USD	10	0,85		
US44951N1063 - ACCIONES IDW MEDIA HOLDINGS I	USD	37	3,05		
US5053461068 - ACCIONES LAACO LTD	USD	2	0,17		
US55315D1054 - ACCIONES JMMMA CAPITAL MANAGEME	USD	23	1,87		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75062E1064 - ACCIONES RAFAEL HOLDINGS INC	USD	11	0,91		
US98923T1043 - ACCIONES ZEDGE INC	USD	7	0,60		
TOTAL RV COTIZADA		513	42,27		
TOTAL RENTA VARIABLE		513	42,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		513	42,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.011	83,41		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 37

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos:0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 1

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

- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

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

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

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

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

• Criterios cuantitativos

o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión

o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

• Criterios cualitativos

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

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

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

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

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

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

--