

IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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+

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 FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fijay/o materias primas. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. La duración media de la cartera de renta fija entre 1 y 5 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (BBB-). No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior. No existen límites en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. Podrá estar expuesto hasta el 25% de exposición a materias primas a través de activos aptos. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 Fondo 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	0,22	0,04	0,62	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	76.771,23	73.842,70
Nº de Partícipes	211	158
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	8.073	105,1556
2018	5.016	90,8688
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	15,72	3,99	1,69	9,44	-8,85				
Rentabilidad índice referencia	6,42	0,34	2,93	9,29	-9,73				
Correlación	84,16	84,16	79,08	71,75	55,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	05-08-2019	-2,03	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	08-08-2019	1,43	08-08-2019		

(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	7,84	8,92	7,24	7,15	11,57				
Ibex-35	12,24	13,16	11,13	12,36	15,84				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,36				
MSCI ACWI INDEX-LBEATREU Index	7,71	8,02	7,14	7,89	12,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	6,79	5,48	4,23	10,29				

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

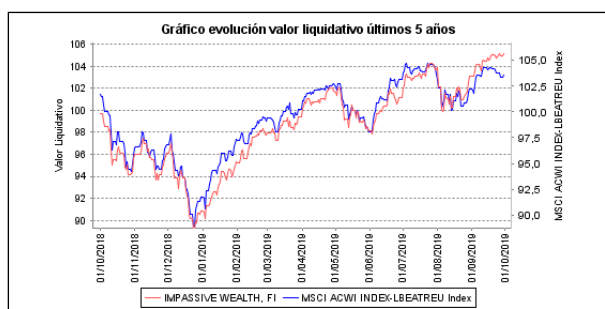
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,19	0,19	0,19	0,27	1,14			

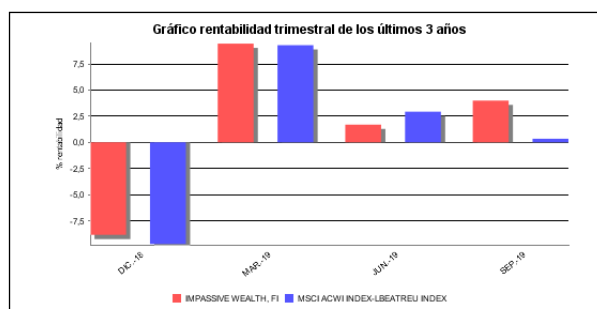
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.023	39	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	600	9	-0,75
Renta Fija Mixta Internacional	10.243	548	-1,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.524	1.816	2,75
Renta Variable Euro	730	9	-3,34
Renta Variable Internacional	2.643	95	-5,37
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	18.659	270	-0,50
Global	82.208	2.487	-0,04
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	147.628	5.273	0,24

*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	7.756	96,07	7.065	94,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.756	96,07	7.065	94,62
* 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)	363	4,50	399	5,34
(+/-) RESTO	-46	-0,57	3	0,04
TOTAL PATRIMONIO	8.073	100,00 %	7.467	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)	7.467	7.030	5.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,91	4,33	29,60	-3,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	1,69	13,57	146,55
(+) Rendimientos de gestión	4,15	1,92	14,24	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1,09
+ Dividendos	0,11	0,23	0,44	-49,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-154,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,05	1,70	13,83	153,12
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,04	-32,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,73	5,13
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-7,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-7,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-1,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,17	1,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.073	7.467	8.073	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	1,25	101	1,35
TOTAL RENTA FIJA	101	1,25	101	1,35
TOTAL IIC	7.655	94,81	6.965	93,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.756	96,06	7.065	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.756	96,06	7.065	94,62

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	
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRAC KERS MSCI EUROP	282	Inversión
POWERSHARES QQQ TRUS	FONDOS POWER SHARES QQQ TRUS	233	Inversión
SPDR BLOOMBERG BARCL	FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	630	Inversión
ISHARES EUR ULTRASHO	FONDOS ISHARE S EUR ULTRASHO	568	Inversión
SPDR MSCI EUROPE UCI	FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	225	Inversión
VANECK VECTORS GOLD	FONDOS VANEC K VECTORS GOLD	118	Inversión
VANECK VECTORS MORNI	FONDOS VANEC K VECTORS MORNI	582	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES AUTOMATION &	FONDOS ISHARES AUTOMATION &	72	Inversión
ISHARES IV PLC-ISHAR	FONDOS ISHARES IV PLC-ISHAR	62	Inversión
ISHARES DIGITALISATI	FONDOS ISHARES DIGITALISATI	70	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	235	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	165	Inversión
DB ETC INDEX PLC	FONDOS DB ETC INDEX PLC	258	Inversión
LYXOR CORE EURO STOX	FONDOS LYXOR CORE EURO STOX	267	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	384	Inversión
LYXOR COMMODITIES TH	FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	95	Inversión
AMUNDI PRIME EUROPE	FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	82	Inversión
AMUNDI PRIME JAPAN U	FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	116	Inversión
VANGUARD S&P 500 ETF	FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	364	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	178	Inversión
VANGUARD MID-CAP ETF	FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	121	Inversión
VANGUARD SMALL-CAP E	FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	283	Inversión
INVESCO S&P 500 LOW	FONDOS INVESCO S&P 500 LOW	662	Inversión
LYXOR WORLD WATER UC	FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	77	Inversión
ISHARES ASIA PROPERT	FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	45	Inversión
ISHARES MSCI JAPAN S	FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	41	Inversión
SPDR MSCI EMERGING M	FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	77	Inversión
ISHARES CORE MSCI PA	FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	353	Inversión
ISHARES MSCI CANADA	FONDOS ISHARES MSCI CANADA	39	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	973	Inversión
Total otros subyacentes		7655	
TOTAL OBLIGACIONES		7655	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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: 0,0336%

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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, en el que el escenario más probable sea un acuerdo, aunque no descartamos que se pida una prórroga.

En efecto se va a limitar a la economía europea y en caso de resolución positiva podemos ver una subida de estos mercados. Las tensiones entre USA y China probablemente se mantendrán hasta verano del 2020,

poco antes de las elecciones americanas, en las que Trump se juega la reelección si la economía no va bien. Por el contrario, los chinos tienen todos los quinquenios que quieren para negociar.

La guerra de aranceles sí que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.

No esperamos un aumento de tipos en mucho tiempo. Mientras la economía en su totalidad no muestre fortaleza los bancos centrales se verán forzados a mantener sus políticas.

Además, la tendencia a largo plazo de envejecimiento de las poblaciones de los países ricos, solo hacen que aumenten la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo se basa en unas pautas matemáticas que se siguen de forma estricta.

Dichas pautas utilizan precios que son realidades que nos guían en la inversión.

La única predicción que hacemos es que la economía mundial va a seguir expandiéndose y que los mercados bursátiles van a seguir siendo un mecanismo eficiente para capturar este crecimiento del valor.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se compone por el 75% MSCI ACWI INDEX y el 25% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index.

El índice ha subido un 12,49% en este semestre mientras que el fondo ha subido un 3,99%.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 8,11% y el número de participes ha aumentado en 53.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,99% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del fondo se sitúa en 105,1556 a lo largo del período frente a 101,1226 del período anterior.

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

Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del fondo ha sido 3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Se reducen la exposición en los siguientes activos que están en el fondo:

Oro físico, RV mineras de oro, RV región Pacífico sin Japón, RV S&P500, RV Nasdaq100, RV small cap USA, RV REITs USA, RV mid cap USA, RV large cap Canada, RV Large Cap Europa, RV Mid Cap Europa, RV Eurozona.

Se amplía exposición a los siguientes activos que están en el fondo: RV USA low volatility, RV Healthcare Innovation. No se abre ninguna posición nueva.

La liquidez que entra se utiliza para comprar activos existentes en el fondo en las mismas proporciones.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa de derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4,49% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 79,54%.

La renta fija asciende a 20,46%.

La cartera está invertida al 77,32% en euros.

La cartera está invertida al 94,29% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 94,45%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 94,45%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo 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 fondo se ha desviado de su media histórica.

Una desviación alta significa que las rentabilidades de los fondos 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 fondo ha sido del 8,92% en este trimestre,

mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,22%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,73%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto,

lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio,

el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora,

contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los movimientos de los mercados mundiales de renta variable han hecho que el valor liquidativo del fondo haya cambiado en proporción a lo que se podría esperar con nuestra estrategia de inversión.

La disciplina con que contamos para definir nuestra inversión se denomina Asignación Estratégica de Activos Globales.

Se trata de una estrategia a largo plazo en la que dividiremos el patrimonio disponible del fondo entre las clases de activos deseables existentes en el mundo.

Para ello utilizamos principalmente ETFs.

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
XS1958214964 - RENTA PACCAR FINANCIAL EUR 0,125 2022-03-07	EUR	101	1,25	101	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,25	101	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,25	101	1,35
TOTAL RENTA FIJA		101	1,25	101	1,35
DE000A1E0HR8 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	258	3,19	258	3,45
FR0010527275 - FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	EUR	77	0,95	60	0,80
IE00B1FZS244 - FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	EUR	45	0,56	41	0,55
IE00B2QWDY88 - FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	EUR	41	0,51	39	0,52
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	0	0,00	815	10,91
IE00B48X4842 - FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	EUR	77	0,95	77	1,03
IE00B52MJY50 - FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	EUR	353	4,37	358	4,79
IE00B52SF786 - FONDOS ISHARES MSCI CANADA	EUR	39	0,49	42	0,56
IE00B802KR88 - FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	973	12,05	636	8,52
IE00BC7GZW19 - FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	630	7,80	602	8,07
IE00BCRY6557 - FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	568	7,03	353	4,73
IE00BKWQ0Q14 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	EUR	225	2,78	219	2,93
IE00BQQP9F84 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	EUR	118	1,46	130	1,74
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	582	7,20	514	6,88
IE00BYZK4552 - FONDOS ISHARES AUTOMATION &	EUR	72	0,89	56	0,75
IE00BYZK4776 - FONDOS ISHARES IV PLC-ISHAR	EUR	62	0,77	59	0,79
IE00BYZK4883 - FONDOS ISHARES DIGITALISATI	EUR	70	0,87	59	0,78
LU0322253732 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	235	2,91	228	3,05
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	282	3,49	271	3,63
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	165	2,04	149	1,99
LU0908501058 - FONDOS LYXOR CORE EURO STOXX	EUR	267	3,31	261	3,49
LU1437017350 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	384	4,76	373	5,00
LU1829218749 - FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	EUR	95	1,18	95	1,28
LU1931974262 - FONDOS AMUNDI PRIME EUROPE	EUR	82	1,01	57	0,77
LU1931974775 - FONDOS AMUNDI PRIME JAPAN U	EUR	116	1,43	107	1,44
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	233	2,89	217	2,91
US46138E3541 - FONDOS INVESCO S&P 500 LOW	USD	662	8,20	0	0,00
US9229083632 - FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	USD	364	4,50	341	4,57
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	178	2,21	164	2,19
US9229086296 - FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	USD	121	1,50	116	1,55
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	283	3,51	269	3,60
TOTAL IIC		7.655	94,81	6.965	93,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.756	96,06	7.065	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.756	96,06	7.065	94,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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