

**ESFERA, FI**  
Nº Registro CNMV: 4975

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esferacapital.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,48	1,90	5,35	1,89
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	4.682,30	4.682,30
Nº de Partícipes	19	19
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	429	91,6546
2018	495	93,3890
2017	727	96,4932
2016	698	100,1378

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-1,86	-2,39	0,77	-0,22	-4,93				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	09-09-2019	-2,37	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	06-08-2019	1,42	16-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,62	7,90	10,90	5,14	4,27				
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36				
MSCI ACWI INDEX USD	10,42	11,03	9,42	10,69	16,63				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,53	7,24	11,37	3,12	3,68				

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

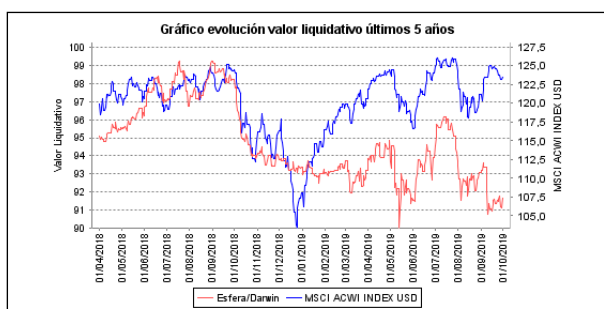
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,50	0,50	0,51	0,54	2,10			

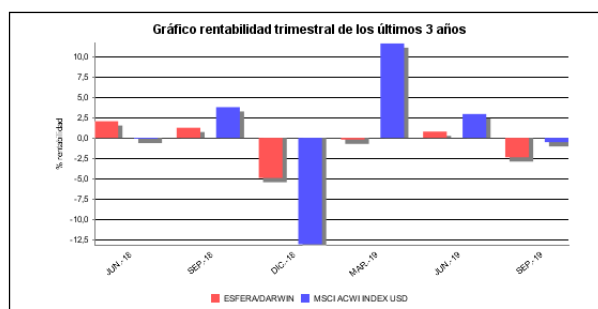
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	329	76,69	319	72,50
* Cartera interior	63	14,69	7	1,59
* Cartera exterior	266	62,00	312	70,91
* 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)	73	17,02	73	16,59
(+/-) RESTO	27	6,29	48	10,91
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>429</b>	<b>100,00 %</b>	<b>440</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	440	494	495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-11,96	-12,34	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,41	0,85	-1,59	-354,10
(+) Rendimientos de gestión	-1,81	1,39	-0,19	-216,97
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	18,72
+ Dividendos	0,24	0,17	0,51	25,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-38,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	1,08	3,14	-32,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,64	0,20	-3,74	-1.299,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,22	-0,06	-0,09	-245,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,57	-1,69	-11,94
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	9,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	9,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,14	-0,40	17,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,03	-267,17
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,18	26,46
(+) Ingresos	-0,03	0,03	0,29	-210,57
+ 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	0,03	0,29	-210,57
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>429</b>	<b>440</b>	<b>429</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

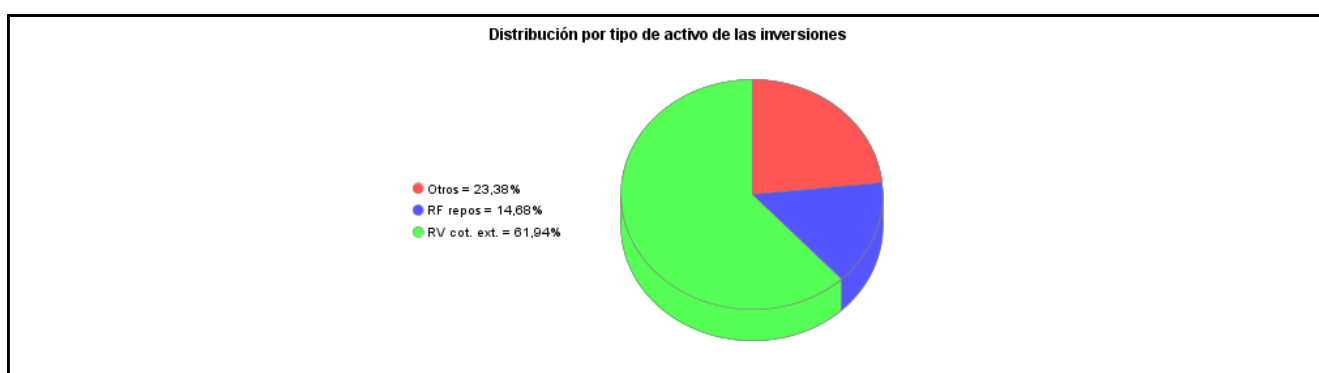
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	63	14,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	63	14,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	7	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	7	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63	14,68	7	1,48
TOTAL RV COTIZADA	266	61,94	312	70,99
TOTAL RENTA VARIABLE	266	61,94	312	70,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	266	61,94	312	70,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	329	76,62	319	72,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	239	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		239	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		239	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 62,37% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 253.000 euros con unos gastos de 42,58 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6179%

## 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 quieran para negociar. La guerra de aranceles si 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.



b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No ha habido modificaciones durante el trimestre respecto al periodo anterior.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI ACWI Net Total Return Index USD obteniendo una rentabilidad de -0,53% siendo la del compartimento de -2,39 %.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 2,39% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,39% y ha soportado unos gastos de 0,50% 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 91,6546 a lo largo del período frente a 93,8974 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04% y la del compartimento de un -2,39%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha habido cambios en cuanto a la política de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 253.000€ durante el trimestre.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados es el de cobertura de activos cotizados en dólares.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,13% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 41,48%.

La renta fija asciende a 58,52%.

La cartera está invertida al 25,38% 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: 1,12%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,90% 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 5,53%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El compartimento realiza operaciones robotizadas sometidas a control estadístico de decisión. El fondo tiene la volatilidad controlada en los niveles del 7%, más baja de las previsiones de volatilidad media (10-12%).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2019-10-01	EUR	63	14,68	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		63	14,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		63	14,68	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	7	1,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	7	1,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	7	1,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		63	14,68	7	1,48
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP L	USD	0	0,00	16	3,71
BMG475671050 - ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	0	0,00	12	2,80
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	13	3,02	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	13	3,00
DE0005437305 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	0	0,00	10	2,26
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	10	2,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	12	2,75
DE0008040005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	11	2,41
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	7	1,54
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	13	3,01	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	0	0,00	4	1,00
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	7	1,58	0	0,00
KYG7T16G1039 - ACCIONES SAPIENS INTERNATIONA	USD	5	1,26	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5	1,08	0	0,00
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	7	1,56	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	11	2,66	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	7	1,72	0	0,00
US03783C1009 - ACCIONES APFOLIO INC	USD	0	0,00	13	2,86
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	9	2,06	0	0,00
US14309L1026 - ACCIONES CARLYLE GROUP LP/THE	USD	5	1,20	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	0	0,00	18	4,15
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	23	5,22
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	12	2,64
US23283R1005 - ACCIONES CYRUSONE INC	USD	6	1,35	0	0,00
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	0	0,00	6	1,42
US29362U1043 - ACCIONES ENTEGRIS INC	USD	6	1,31	0	0,00
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	13	2,94	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	0	0,00	18	4,04
US29530P1021 - ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD	0	0,00	20	4,58
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	0	0,00	12	2,69
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0	0,00	11	2,45
US40414L1098 - ACCIONES HCP INC	USD	9	2,17	0	0,00
US40624Q2030 - ACCIONES HALLMARK FINANCIAL S	USD	7	1,64	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	7	1,59	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	6	1,33	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES KINSALE CAPITAL GROU	USD	18	4,20	15	3,48
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	5	1,14	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	10	2,18
US55305B1017 - ACCIONES MI HOMES INC	USD	6	1,37	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0	0,00	20	4,50
US59001A1025 - ACCIONES MERITAGE HOMES CORP	USD	5	1,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	9	2,14
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMEN	USD	11	2,61	0	0,00
US6710441055 - ACCIONES OSI SYSTEMS INC	USD	0	0,00	6	1,35
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	9	2,05	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	10	2,29	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	11	2,60	0	0,00
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	0	0,00	11	2,47
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/	USD	8	1,76	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	12	2,77	0	0,00
US87724P1066 - ACCIONES TAYLOR MORRISON HOME	USD	7	1,72	0	0,00
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	4	0,87	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	6	1,38	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	9	2,06
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	0	0,00	5	1,03
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	13	2,93	0	0,00
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	7	1,64	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		266	61,94	312	70,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		266	61,94	312	70,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		266	61,94	312	70,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		329	76,62	319	72,47

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY

Fecha de registro: 06/10/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá principalmente en los mercados de derivados de materias primas (spreads con futuros) basándose en análisis cuantitativo de las pautas estacionales y fundamental. El resto se invertirá en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **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	19.927,95	15.323,32
Nº de Partícipes	115	70
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	2.104	105,5900
2018	814	103,3871
2017	265	99,2381
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,02	1,03	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2,13	-3,31	3,20	2,35					
Rentabilidad índice referencia	1,39	-2,35	-1,77	5,70					
Correlación	6,86	6,86	1,64	1,56					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	04-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,37	11-07-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,88	7,44	7,45	6,26					
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36					
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19					
BLOOMBERG COMMODITY INDEX	10,02	18,53	10,23	9,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,88	7,44	7,69	3,36					

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

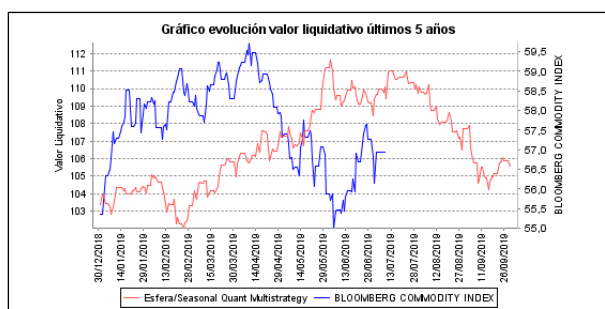
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,12	0,78	0,42	0,57	2,24			

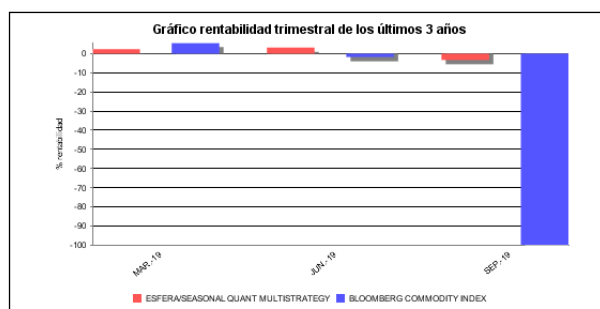
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 08/11/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	1.599	76,00	1.222	73,04
* Cartera interior	1.616	76,81	1.223	73,10
* Cartera exterior	-17	-0,81	-1	-0,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	371	17,63	262	15,66
(+/-) RESTO	134	6,37	190	11,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.104</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.673</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.673	1.243	814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,58	28,12	90,52	24,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,39	2,72	0,29	-258,52
(+ Rendimientos de gestión	-3,27	3,42	1,65	-221,36
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-1,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	45,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,18	-0,16	-121,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,64	3,77	1,32	-223,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,35	-0,16	0,50	-387,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,74	-1,45	-77,29
- Comisión de gestión	-0,04	-0,58	-1,03	92,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-28,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,15	6,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	56,22
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,19	51,71
(+ Ingresos	0,02	0,04	0,09	-44,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,04	0,09	-44,82
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.104</b>	<b>1.673</b>	<b>2.104</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

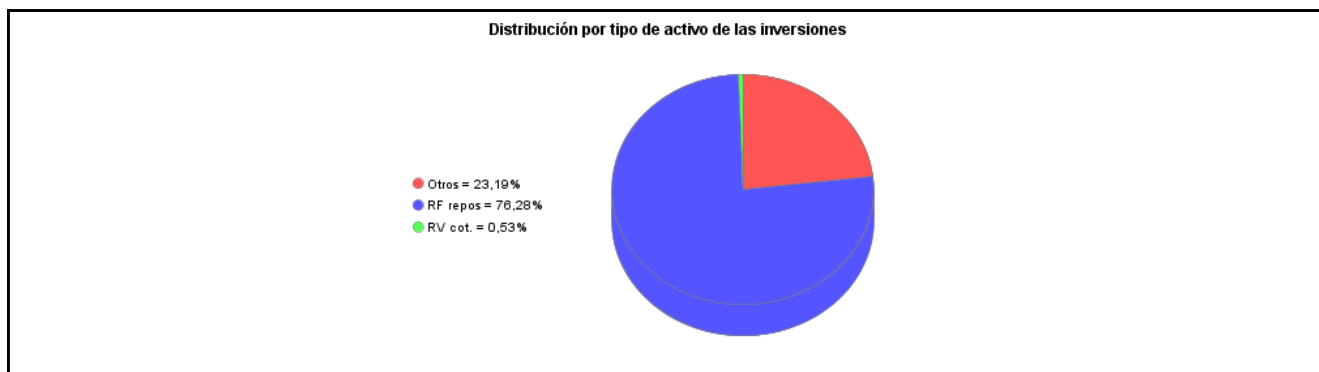
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.605	76,28	1.212	72,43
TOTAL RENTA FIJA	1.605	76,28	1.212	72,43
TOTAL RV COTIZADA	11	0,53	11	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE	11	0,53	11	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.616	76,81	1.223	73,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.616	76,81	1.223	73,06

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J 50	3.441	Inversión
ESZ19	OPCION ESZ19 50	3.120	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	56	Inversión
Total subyacente renta variable		6616	
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	40.371	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	33.031	Inversión
CORN FUTURES 2019-DEC, ETH	OPCION CORN FUTURES 2019-DEC, ETH 5000	18.350	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	21.286	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	24.222	Inversión
LEZ19	OPCION LEZ19 40000	37.068	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SILVER FUTURES,DEC-2019,ETH	OPCION SILVER FUTURES,DEC-2019,ETH 5000	537	Inversión
Total otros subyacentes		174865	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		181481	
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	73.401	Inversión
HEZ19	OPCION HEZ19 40000	45.509	Inversión
LEZ19	OPCION LEZ19 40000	36.334	Inversión
SILVER FUTURES,DEC-2019,ETH	OPCION SILVER FUTURES,DEC-2019,ETH 5000	564	Inversión
COCOA	FUTURO COCOA 10 FÍSICA	22	Inversión
COCOA	FUTURO COCOA 10 FÍSICA	22	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	475	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	459	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	1.656	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	1.475	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	53	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	1.047	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	1.041	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	1.241	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	44	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	120	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	317	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	116	Inversión
SUGAR N11	FUTURO SUGAR N11 112000 FÍSICA	1.188	Inversión
CORN (ETH)	FUTURO CORN (ETH) 5000 FÍSICA	18	Inversión
SOYBEAN (ETH)	FUTURO SOYBEAN (ETH) 5000 FÍSICA	42	Inversión
WHEAT	FUTURO WHEAT 5000 FÍSICA	500	Inversión
COCOA	FUTURO COCOA 10 FÍSICA	44	Inversión
CRUDE OIL	FUTURO CRUDE OIL 1000 FÍSICA	927	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	1.137	Inversión
FEEDER CATTLE - ETH	FUTURO FEEDER CATTLE - ETH 50000	512	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	57	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	609	Inversión
LEAN HOGS - ETH	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	853	Inversión
HEATING OIL	FUTURO HEATING OIL 42000 FÍSICA	2.083	Inversión
KC HRW WHEAT	FUTURO KC HRW WHEAT 5000	438	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	245	Inversión
LIVE CATTLE - ETH	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000 FÍSICA	972	Inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	115	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NATURAL GAS	FUTURO NATURAL GAS 10000 FÍSICA	323	Inversión
NY HARBOR RBOBS	FUTURO NY HARBOR RBOBS 42000	131	Inversión
SUGAR N11	FUTURO SUGAR N11 112000 FÍSICA	590	Inversión
SUGAR N11	FUTURO SUGAR N11 112000 FÍSICA	603	Inversión
SOYBEAN OIL	FUTURO SOYBEAN OIL 60000 FÍSICA	16	Inversión
SOYBEAN MEAL	FUTURO SOYBEAN MEAL 100	28	Inversión
Total otros subyacentes		175326	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>175326</b>	

#### 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. 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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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 4.260.000 euros con unos gastos de 52,33 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,4089%

## 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos reducido generalmente posiciones por el conflicto energético en Arabia Saudí y la guerra comercial entre USA y China para centrarnos en los mercados de metales preciosos y cubrimos de los riesgos internacionales.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento sigue Bloomberg Commodity Index obteniendo una rentabilidad de -2,35% siendo la del compartimento de -3,31%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 25,75% y el número de participes ha aumentado en 45.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,31% y ha soportado unos gastos de 0,12% 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 105,5900 a lo largo del período frente a 109,1995 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -3,31%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes del trimestre han sido las realizadas en los mercados de carnes, energía y granos.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 4.260.000€ durante el trimestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 18,17% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 90,90%.

La renta fija asciende a 9,10%.

La cartera está invertida al 9,14% 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: 70,06%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,44% 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 5,71%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Continúan las tensiones en los mercados energéticos mientras que la guerra comercial USA-China aparenta relajarse. La perspectiva es que muchas de las posiciones reviertan a su medida y se puedan ponderar para obtener una rentabilidad ajustada al riesgo asumido.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.212	72,43
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2019-10-01	EUR	1.605	76,28	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.605	76,28	1.212	72,43
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.605	76,28	1.212	72,43
ES0150480111 - ACCIONES NYESA VALORES CORP S	EUR	11	0,53	11	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11	0,53	11	0,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11	0,53	11	0,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.616	76,81	1.223	73,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.616	76,81	1.223	73,06

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / ALQUIMIA PATRIMONIO

Fecha de registro: 06/10/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Angel Jesus Galvez Galvez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-). Se utilizarán principalmente estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. Se fija un VaR de 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	17,06	0,00	23,55	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	7.588,39	6.456,40
Nº de Partícipes	38	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	599	78,9906
2018	0	79,4396
2017	257	98,2706
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	0,34	0,00	0,34	0,98	0,00	0,98	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,77							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	10-09-2019	-3,66	10-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,76	03-09-2019	2,76	03-09-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		19,20							
Ibex-35		13,16							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		19,20							

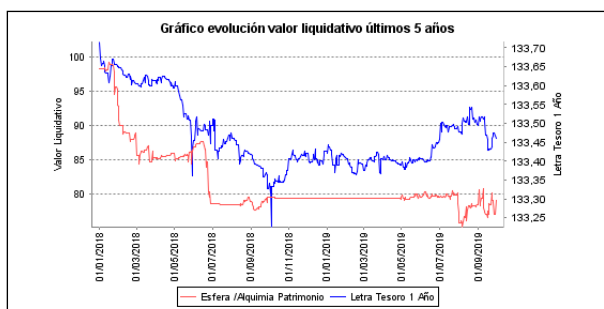
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

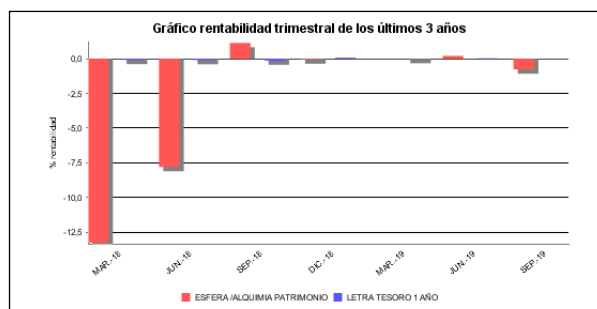
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,47	0,47	0,02	0,79	2,32			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	46	7,68	4	0,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	46	7,68	4	0,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283	47,25	114	22,18
(+/-) RESTO	270	45,08	396	77,04
TOTAL PATRIMONIO	599	100,00 %	514	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	514	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,58	96,74	159,16	-82,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	0,17	-0,99	-658,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,56	0,54	-0,10	-214,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,41	2,23	-3,62	-316,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	3,85	-1,69	3,52	-348,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-1,39	5,47
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,98	-11,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-12,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,11	-0,22	55,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,09	-1.828,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	82,20
(+) Ingresos	0,22	0,11	0,50	120,48
+ 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	0,22	0,11	0,50	120,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	599	514	599	

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

### 3. Inversiones financieras

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

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

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	6.652	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	6.835	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	7.202	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	11.988	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	12.247	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	13.282	Inversión
Total subyacente renta variable		58207	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		58207	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSEL L 2000 MINI INDEX 100	25.529	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	6.698	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	14.038	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	OPCION RUSSELL 2000 MINI INDEX 100	12.161	Inversión
Total subyacente renta variable		58426	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>58928</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 91,41% de participación.  
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,3351%

## 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 quieran 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el último trimestre no hemos realizado ningún cambio en los subyacentes operados debido a la situación de los mercados.

#### 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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 16,63% y el número de partícipes ha aumentado en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,77% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 78,9906 a lo largo del período frente a 79,6033 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -0,77%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos realizado nuestra habitual inversión en estrategias muy neutrales a mercado con opciones financieras sobre índice de renta variable USA (prácticamente el 100% en índice Russell 2000).

#### b) Operativa de préstamo de valores.

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

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento

puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

Aproximadamente el 85% de nuestras inversiones en derivados (opciones financieras) tiene como finalidad la inversión. El resto tiene como objetivo la cobertura.

El VaR máximo del periodo ha sido 6,18% y el mínimo 1,79%. El VaR medio del periodo ha sido 3,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 1,59% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 76,95%

La renta fija asciende a 23,05%

La cartera está invertida al 0,28% 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: 3,10%

El nivel de apalancamiento es de 91,59 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 19,20% 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 15,41%.

### 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el próximo trimestre nuestra perspectiva es lateral-alcista. Asignamos un 35-40% de posibilidades a un mercado plenamente alcista. Ante ello, implementaremos estrategias y ajustes moderados sobre las mismas que tiendan a explotar de la forma más óptima posible este escenario en caso de que se diera. No obstante, no dejaremos de cubrir un razonable y suficiente rango lateral de fluctuación por si se diera un escenario mucho más lateral e incluso moderadamente bajista.

## 10. Detalle de inversiones financieras

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



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / SERSAN ALGORITHMIC

Fecha de registro: 08/11/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Sergi Sánchez Alvira, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Las decisiones de inversión se basarán en algoritmos de análisis técnico con 3 estrategias: Trend Following, Mean Reversion y Market Neutral. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la renta fija, capitalización, divisas, sectores o mercados (OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 500,00 %.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

Nota: El 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	7.639,58	7.448,97
Nº de Partícipes	13	10
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	730	95,6055
2018	461	99,0624
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,49	0,10	-2,41	-1,20					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	01-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,48	23-08-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	8,50	7,16	4,62					
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36					
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	6,10	4,79	3,78					

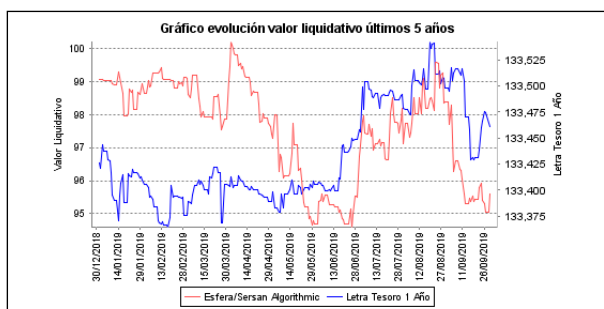
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

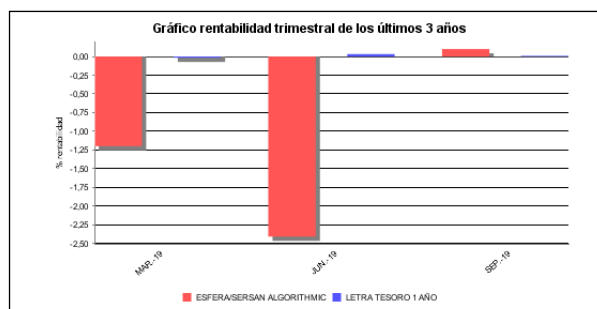
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,46	0,46	0,45					

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	555	76,03	563	79,18
* Cartera interior	555	76,03	563	79,18
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	17,95	102	14,35
(+/-) RESTO	45	6,16	46	6,47
TOTAL PATRIMONIO	730	100,00 %	711	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	711	679	461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,54	7,03	42,22	-63,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	-2,54	-3,68	-101,51
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-2,05	-2,15	-128,16
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	24,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	2,64
± 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)	0,59	-2,05	-2,12	-129,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-292,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,52	-1,57	2,11
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-3,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,27	4,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,21	-5,29
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,04	-106,98
+ 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	0,03	0,04	-106,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	730	711	730	

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

### 3. Inversiones financieras

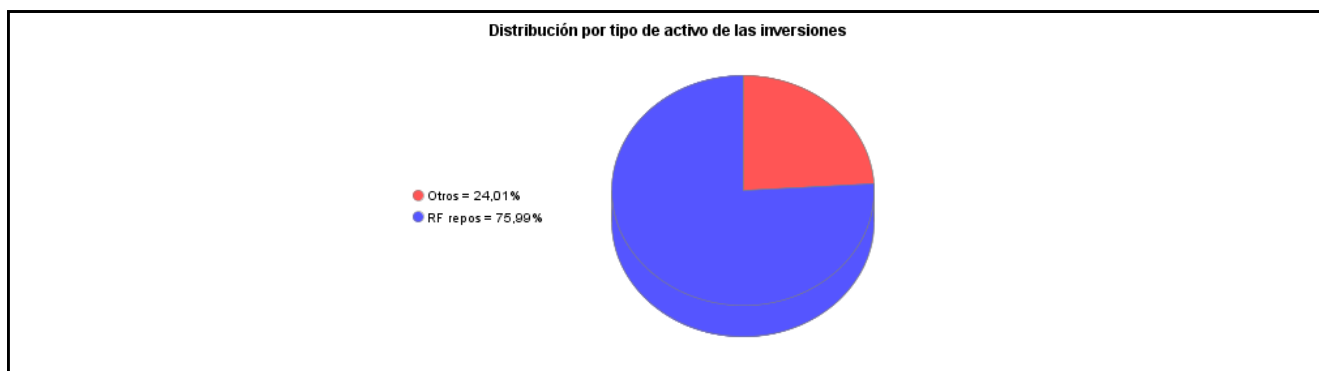
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	555	75,99	563	79,13
TOTAL RENTA FIJA	555	75,99	563	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	555	75,99	563	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555	75,99	563	79,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	137	Cobertura
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	310	Cobertura
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	285	Cobertura
Total subyacente renta variable		732	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSIC A	348	Cobertura
Total otros subyacentes		348	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1081	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Tres partícipes significativos con un 30,83%, 30,81% y un 20,49% de participación cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.711.000 euros con unos gastos de 72,98 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: 0,0816%

## 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 si 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo es de retorno absoluto y gestión alternativa, por lo que puede obtener retornos positivos (y negativos) en cualquier contexto de mercado. Se ve más afectado por la volatilidad que por la direccionalidad de los mercados. Cuando la volatilidad es muy baja en términos históricos como está ocurriendo, suele costarle obtener retornos positivos. De hecho, el fondo tiene correlación negativa con la renta variable de momento y esperamos que en el futuro tenga una correlación cero o levemente negativa. Actualmente el fondo invierte en los mercados bursátiles americanos y europeos y en el mercado de bonos europeo. Por tanto, diversifica tanto por divisa y región como por estrategia.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2,66% y el número de partícipes ha aumentado en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,10% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,6055 a lo largo del período frente a 95,5134 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido 0,10%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, hemos operamos en los futuros del Nasdaq, del S&P 500, del DAX y del BUND, usando estrategias cuantitativas distintas.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.711.000€ durante el trimestre.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

El VaR máximo del año actual ha sido 1,61% y el mínimo 1,54%. El VaR medio del año actual ha sido 1,58%.

El VaR máximo del periodo ha sido 2,97% y el mínimo 0,00%. El VaR medio del periodo ha sido 1,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 16,91% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 41,46%

La renta fija asciende a 58,54%

La cartera está invertida al 78,54 % en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 1,51%

El nivel de apalancamiento es de 147,95 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 8,50% 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 4,44%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	563	79,13
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2019-10-01	EUR	555	75,99	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		555	75,99	563	79,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		555	75,99	563	79,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		555	75,99	563	79,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		555	75,99	563	79,13

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable, y/o instrumentos financieros cuya rentabilidad este ligada a materias primas y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR de 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 200%. La estrategia de inversión se realizará utilizando criterios chartistas y de análisis técnico. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	18,21	0,00		
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00		

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.954,44	1.020,00
Nº de Partícipes	8	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	167	85,3307
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	0,34	0,00	0,34	0,38	0,00	0,38	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-14,57							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	30-07-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,63	20-08-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,24							
Ibex-35		13,16							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,34							

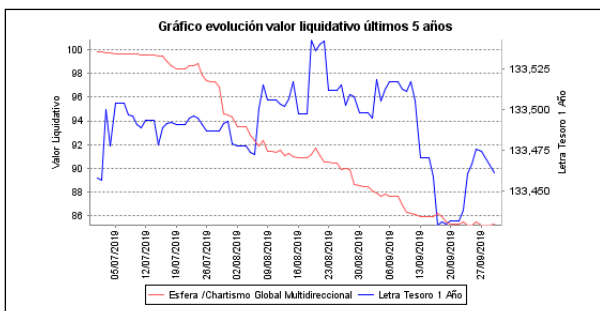
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

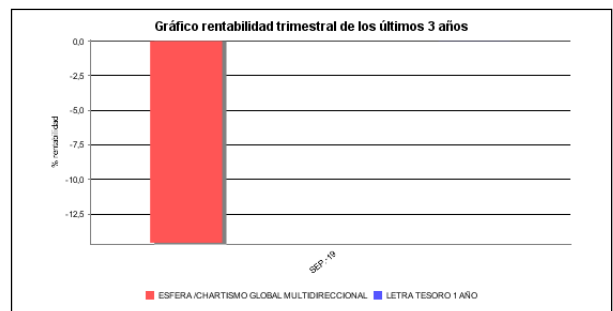
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)		1,35							

(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



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	100	59,88	0	0,00
* Cartera interior	68	40,72	0	0,00
* Cartera exterior	32	19,16	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)	27	16,17	102	100,00
(+/-) RESTO	40	23,95	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	167	100,00 %	102	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	102	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	57,06	100,07	132,71	-10,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,61	-0,12	-18,40	21.733,86
(+) Rendimientos de gestión	-15,40	0,00	-16,97	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,66	0,00	-10,63	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,45	0,00	-6,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,48	0,00	-0,53	0,00
± Otros resultados	0,12	0,00	0,13	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-0,12	-1,63	1.715,54
- Comisión de gestión	-0,34	-0,01	-0,38	-7.097,48
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,03	-7.025,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,63	-0,02	-0,71	-5.671,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,34	0,00	-0,38	-12.056,22
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,13	-3,10
(+) Ingresos	0,18	0,00	0,20	23.542,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,18	0,00	0,20	23.542,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167	102	167	

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

### 3. Inversiones financieras

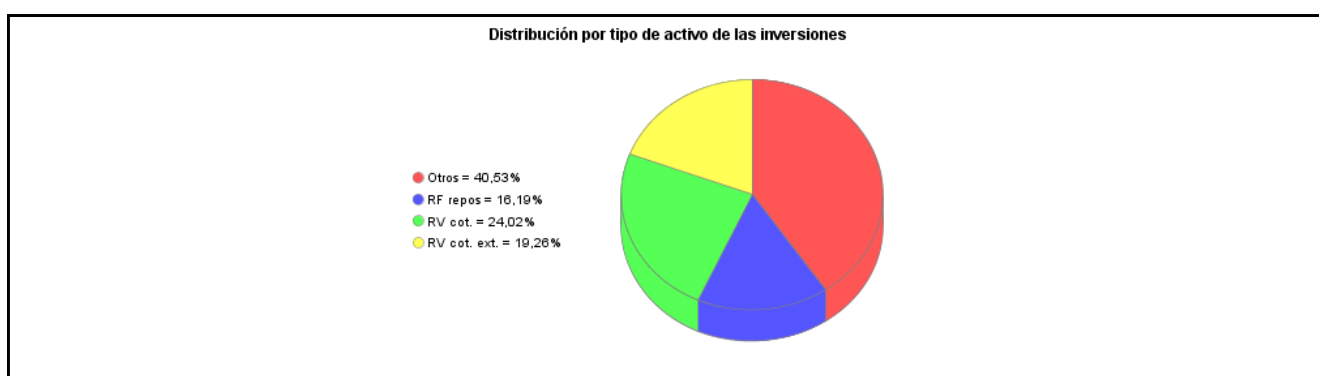
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	27	16,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	27	16,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	40	24,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	40	24,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67	40,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	32	19,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	32	19,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32	19,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99	59,47	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	380	Inversión
Total subyacente renta variable		380	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		380	
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	9	Inversión
Total subyacente renta variable		9	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9	

### 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



	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 39,40% 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 190.000 euros con unos gastos de 41,38 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: 3,4225%

## 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 quieran para negociar. La guerra de aranceles si 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este trimestre se caracteriza por las desinversiones de muchas posiciones, tras caídas fuertes en los mercados y adopción de posiciones bajistas en derivados, tanto futuros, cómo opciones.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 63,70% y el número de partícipes ha aumentado en 6.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -14,57% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 1,35% 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 85,3307 a lo largo del período frente a 99,8802 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -14,57 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado compras de opciones PUT, por si las caídas continuaban fuertes.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 190.000€ durante el trimestre.

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

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 200%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 5,93% y el mínimo 0%. El VaR medio del periodo ha sido 2,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,09% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 60,30%

La renta fija asciende a 39,30%

La cartera está invertida al 82,47% en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 2,68%

El nivel de apalancamiento es de 5,03 al final del periodo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,24% 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 6,34%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores,

cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados se han recompuesto de mal aspecto que presentaban y hemos vuelto a comprar renta variable española y americana. La previsión es seguir invirtiendo en renta variable mientras no haya señales de gran debilidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2019-10-01	EUR	27	16,19	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		27	16,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		27	16,19	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	8	4,73	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	8	4,80	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	8	4,95	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	8	4,75	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	8	4,79	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		40	24,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		40	24,02	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		67	40,21	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	8	4,92	0	0,00
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	8	4,82	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	8	4,78	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	8	4,74	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32	19,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32	19,26	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		32	19,26	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		99	59,47	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiera a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Se usarán técnicas de momentum y tendencia para localizar los instrumentos que se prevean ventajosos a corto y medio plazo, en áreas geográficas y sectores con un comportamiento extraordinario. Podrán tenerse (mediante derivados) posiciones de valor relativo para obtener rentabilidades independientemente de los movimientos del mercado, así como posiciones direccionales al mercado. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,29	2,40	6,02	2,93
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	8.924,82	7.873,68
Nº de Partícipes	29	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	882	98,7762
2018	452	88,3917
2017	1.028	100,4059
2016	904	101,4962

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	0,30	0,00	0,30	0,96	0,00	0,96	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	11,75	1,81	0,74	8,96	-11,26	-11,97			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	09-09-2019	-1,76	09-09-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,34	08-08-2019	1,45	04-01-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,76	7,95	6,98	8,17	13,67	9,13			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	5,36	7,22	5,47	10,00	10,00			

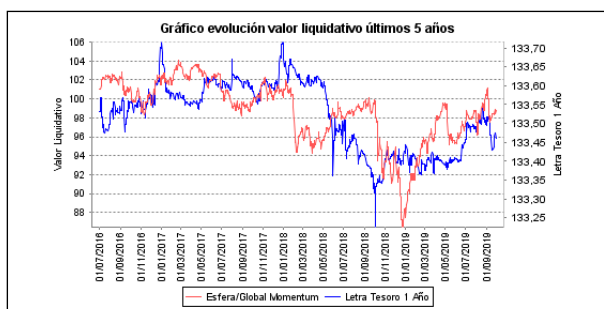
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

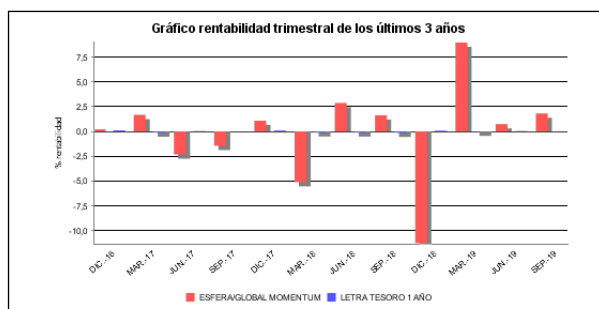
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,72	0,48	0,52	0,61	2,24	2,14		

(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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	746	84,58	660	86,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	746	84,58	660	86,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	15,19	93	12,17
(+/-) RESTO	1	0,11	11	1,44
TOTAL PATRIMONIO	882	100,00 %	764	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	764	646	452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,69	15,67	50,73	-7,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	0,72	9,35	164,78
(+ ) Rendimientos de gestión	2,12	1,19	10,71	103,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,13	0,52	129,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	0,44	1,20	37,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,16	-1,04	-409,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,80	0,52	10,14	291,09
± Otros resultados	-0,04	-0,06	-0,11	21,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,50	-1,55	2,90
- Comisión de gestión	-0,30	-0,34	-0,96	-2,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-14,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,33	21,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-254,29
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,17	-74,33
(+ ) Ingresos	-0,01	0,03	0,19	-111,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,03	-87,65
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,16	-149,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	882	764	882	

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



### 3. Inversiones financieras

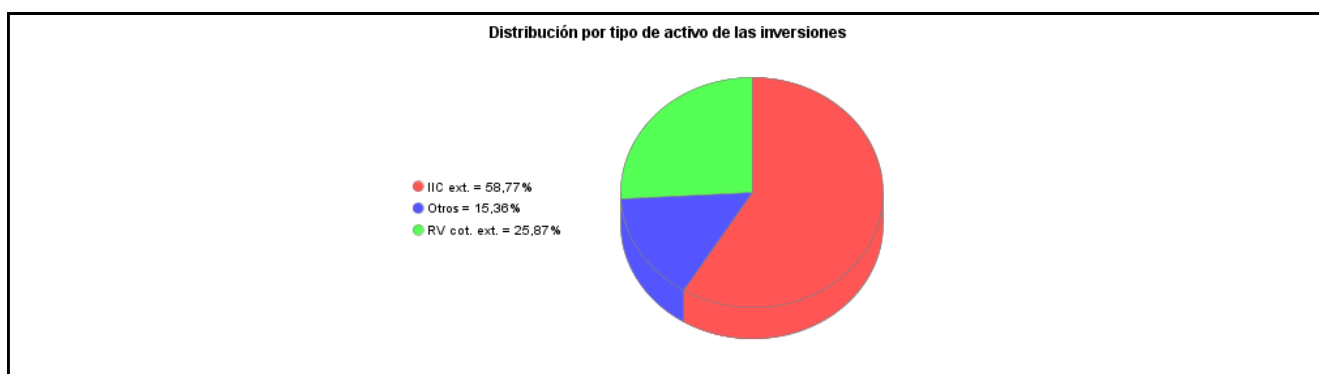
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	228	25,87	73	9,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	228	25,87	73	9,53
<b>TOTAL IIC</b>	518	58,77	587	76,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	746	84,64	660	86,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	746	84,64	660	86,40

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	214	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		214	
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	13	Inversión
INVESCO UTILITIES S&	FONDOS INVESCO UTILITIES S&	23	Inversión
FIDELITY MSCI UTILIT	FONDOS FIDELITY MSCI UTILIT	17	Inversión
INVESCO BULLETSHARES	FONDOS INVESCO BULLETSHARES	15	Inversión
ISHARES RESIDENTIAL	FONDOS ISHARES RESIDENTIAL	13	Inversión
FORMULAFOLIOS TACTIC	FONDOS FORMULAFOLIOS TACTIC	15	Inversión
SPDR GOLD SHARES	FONDOS SPDR GOLD SHARES	15	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EMQQ EMERGING MARKET	FONDOS EMQQ EMERGING MARKET	20	Inversión
ISHARES MSCI CHINA A	FONDOS ISHARES MSCI CHINA A	20	Inversión
XTRACKERS MSCI MEXIC	FONDOS XTRACKERS MSCI MEXIC	20	Inversión
OSSIAM ETF WORLD MIN	FONDOS OSSIAM ETF WORLD MIN	19	Inversión
SPDR BLOOMBERG BARCL	FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	36	Inversión
AMUNDI MSCI EUROPE Q	FONDOS AMUNDI MSCI EUROPE Q	22	Inversión
FIRST TRUST VALUE LI	FONDOS FIRST TRUST VALUE LI	20	Inversión
ISHARES U.S. MEDICAL	FONDOS ISHARES U.S. MEDICAL	19	Inversión
CONSUMER STAPLES SEL	FONDOS CONSUMER STAPLES SEL	20	Inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	49	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	37	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	41	Inversión
AMUNDI MSCI USA MINI	FONDOS AMUNDI MSCI USA MINI	11	Inversión
AMUNDI ETF GLOBAL EM	FONDOS AMUNDI ETF GLOBAL EM	14	Inversión
FIRST TRUST DORSEY W	FONDOS FIRST TRUST DORSEY W	24	Inversión
INVESCO S&P 500 LOW	FONDOS INVESCO S&P 500 LOW	23	Inversión
Total otros subyacentes		506	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>720</b>	

#### 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

	SI	NO
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

J  Otros hechos relevantes.	Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción Comisión de Gestión: ESFERA / GLOBAL MOMENTUM Número de registro: 281648
-----------------------------	--

## 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 79,02% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,4703%
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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 si que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela durante los próximos meses.</p>
---

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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este trimestre hemos ponderado posiciones en oro y en la divisa USD.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 15,40% y el número de partícipes ha aumentado en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,81% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,7762 a lo largo del período frente a 97,0232 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido 1,81 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes durante el trimestre han sido las referidas a ISV GOLD PROD U ETF DLA e ISHARES SILVER TRUST.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se han realizado operaciones en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 15,32% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 62,31%.

La renta fija asciende a 37,69%.

La cartera está invertida al 42,58% en euros.

La cartera está invertida al 47,37% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 44,66%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 42,68%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,95% 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 6,89%.

## 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.

Las perspectivas del mercado son interesantes y seguiremos invirtiendo en mercados globales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
BE0003790079 - ACCIONES BARCO NV	EUR	7	0,78	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	0	0,00	3	0,40
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	11	1,26	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	11	1,23	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	12	1,35	0	0,00
DE0005493092 - ACCIONES BORUSSIA DORTMUND GM	EUR	0	0,00	6	0,79
FR0000038259 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	6	0,81
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	3	0,43
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	5	0,66
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	15	1,75	0	0,00
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	0	0,00	4	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	20	2,27	0	0,00
NL0010696654 - ACCIONES UNIQUE NV	USD	0	0,00	3	0,36
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	5	0,66
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	7	0,84	6	0,78
US1307881029 - ACCIONES CALIFORNIA WATER SER	USD	9	0,97	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	0	0,00	6	0,75
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	12	1,35	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	12	1,32	0	0,00
US44949L1052 - ACCIONES JEC ELECTRONICS CORP	USD	10	1,09	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	11	1,25	0	0,00
US5381461012 - ACCIONES LIVEPERSON INC	USD	11	1,28	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	13	1,46	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	8	1,00
US7156841063 - ADR TELEKOMUNIKASI INDON	USD	0	0,00	3	0,41
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	0	0,00	3	0,37
US7843051043 - ACCIONES SJW GROUP	USD	11	1,28	0	0,00
US8269191024 - ACCIONES SILICON LABORATORIES	USD	6	0,70	0	0,00
US8793601050 - ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	USD	10	1,17	0	0,00
US89531P1057 - ACCIONES TREX CO INC	USD	13	1,42	0	0,00
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	7	0,82	6	0,75
US90337L1089 - ACCIONES US PHYSICAL THERAPY	USD	7	0,75	0	0,00
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	14	1,53	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	6	0,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		228	25,87	73	9,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		228	25,87	73	9,53
DE000A0N62E5 - FONDOS ETFS METAL SECURITIE	EUR	0	0,00	12	1,59
DE000A2N5XA8 - FONDOS EMQQ EMERGING MARKET	EUR	20	2,23	0	0,00
FR0010524777 - FONDOS LYXOR NEW ENERGY UCI	EUR	0	0,00	10	1,30
IE00B2NXXW18 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	13	1,47	12	1,58
IE00B3F81K65 - FONDOS ISHARES GLOBAL GOVT	USD	0	0,00	35	4,54
IE00B3VPK53 - FONDOS INVESCO UTILITIES S&	EUR	23	2,65	0	0,00
IE00B41RYL63 - FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	36	4,05	35	4,56
IE00B5377D42 - FONDOS ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	0	0,00	11	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5V87390 - FONDOS ISHARES MSCI RUSSIA	EUR	0	0,00	10	1,36
IE00B6R52036 - FONDOS ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	0	0,00	31	4,11
IE00B802KR88 - FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	49	5,58	34	4,42
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	USD	37	4,23	34	4,52
IE00BD1F4N50 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	EUR	12	1,37	11	1,49
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	41	4,63	38	4,95
IE00BQT3WG13 - FONDOS ISHARES MSCI CHINA A	EUR	19	2,20	0	0,00
IE00BWT3KJ20 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - FA	EUR	0	0,00	10	1,33
IE00BYMS5W68 - FONDOS INVESCO KBW NASDAQ F	USD	0	0,00	18	2,31
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	0	0,00	38	4,95
LU0328476410 - FONDOS XTRACKERS S&P SELECT	EUR	0	0,00	11	1,50
LU0476289466 - FONDOS XTRACKERS MSCI MEXIC	EUR	20	2,29	0	0,00
LU0799656698 - FONDOS OSSIAM ETF WORLD MIN	EUR	19	2,13	0	0,00
LU1407888053 - FONDOS LYXOR CORE IBOXX USD	EUR	0	0,00	35	4,58
LU1589349734 - FONDOS AMUNDI MSCI USA MINI	EUR	11	1,22	10	1,30
LU1650490474 - FONDOS LYXOR EUROMTS ALL-MA	EUR	0	0,00	25	3,24
LU1681041205 - FONDOS AMUNDI ETF GLOBAL EM	EUR	14	1,54	13	1,69
LU1681041890 - FONDOS AMUNDI MSCI EUROPE Q	EUR	22	2,51	0	0,00
LU1681044720 - FONDOS AMUNDI MSCI SWITZERL	EUR	0	0,00	25	3,26
LU1812090899 - FONDOS LYXOR EUROMTS 10Y SP	EUR	0	0,00	26	3,44
US3160928657 - FONDOS FIDELITY MSCI UTILIT	USD	17	1,88	0	0,00
US33735G1076 - FONDOS FIRST TRUST VALUE LI	USD	20	2,30	0	0,00
US33741L1089 - FONDOS FIRST TRUST DORSEY W	USD	24	2,77	22	2,89
US46138E3541 - FONDOS INVESCO S&P 500 LOW	USD	23	2,63	21	2,77
US46138J6432 - FONDOS INVESCO BULLETSHARES	USD	15	1,74	0	0,00
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	30	3,88
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	0	0,00	30	3,89
US4642885622 - FONDOS ISHARES RESIDENTIAL	USD	13	1,49	0	0,00
US4642888105 - FONDOS ISHARES U.S. MEDICAL	USD	19	2,11	0	0,00
US66538H6669 - FONDOS FORMULAFOLIOS TACTIC	USD	15	1,72	0	0,00
US78463V1070 - FONDOS SPDR GOLD SHARES	USD	15	1,73	0	0,00
US81369Y3080 - FONDOS CONSUMER STAPLES SEL	USD	20	2,30	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>518</b>	<b>58,77</b>	<b>587</b>	<b>76,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>746</b>	<b>84,64</b>	<b>660</b>	<b>86,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>746</b>	<b>84,64</b>	<b>660</b>	<b>86,40</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. El compartimento priorizará la inversión en empresas relacionadas, directa o indirectamente, con la robótica, con procesos de automatización e inteligencia artificial. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,70	2,26	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.950,78	13.515,67
Nº de Partícipes	252	208
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	2.946	184,7169
2018	2.342	145,3445
2017	2.823	160,4119
2016	692	128,1096

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,71	1,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	27,09	-0,50	6,24	20,23	-20,43	-9,39			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	14-08-2019	-4,23	03-01-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,93	08-08-2019	4,38	04-01-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,21	12,36	12,30	18,69	27,59	18,55			
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,49	13,49	9,04	9,85	14,54	14,54			

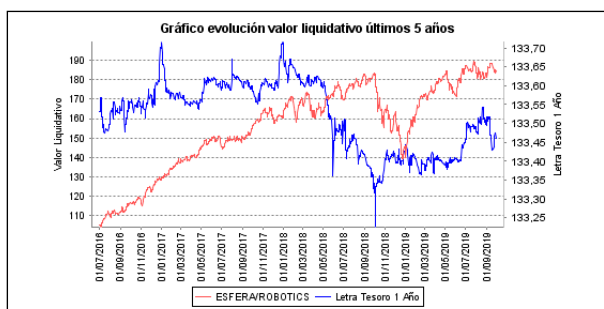
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

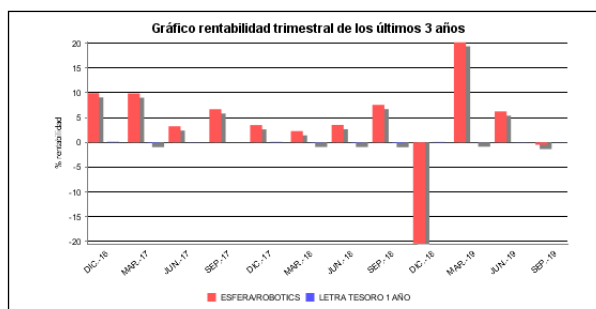
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,39	0,38	0,42	0,42	1,60	1,74	1,29	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	2.702	91,72	2.403	95,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.702	91,72	2.403	95,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	8,28	127	5,06
(+/-) RESTO	0	0,00	-21	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	2.946	100,00 %	2.509	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.509	2.397	2.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,03	-1,39	0,82	-1.450,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,60	6,02	22,63	-111,54
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,22	7,12	24,84	-103,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,16	0,58	0,90	-67,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,39	5,94	28,45	-52,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,78	0,63	-4,49	-612,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-124,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-1,10	-2,28	-61,01
- Comisión de gestión	-0,29	-0,88	-1,72	61,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-18,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	17,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-105,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,18	-0,38	81,94
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,07	400,69
+ 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	0,07	400,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.946	2.509	2.946	

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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.636	89,46	2.365	94,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	2.636	89,46	2.365	94,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	2.636	89,46	2.365	94,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	2.636	89,46	2.365	94,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	1.413	Cobertura
Total subyacente renta variable		1413	
6EZ19	OPCION 6EZ19 125000	4.037	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4037	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5450	
SHOPIFY INC	OPCION SHOPIFY INC 100	18	Cobertura
SHOPIFY INC	OPCION SHOPIFY INC 100	23	Cobertura
SHOPIFY INC	OPCION SHOPIFY INC 100	28	Cobertura
Total subyacente renta variable		69	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		69	

### 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

	SI	NO
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: 0,5547%

## 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No hemos variado las ponderaciones de la cartera respecto al trimestre anterior.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 17,42% y el número de partícipes ha aumentado en 44.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,50% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01 %, y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería del 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 184,7169 a lo largo del período frente a 185,6502 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -0,50%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa más importante este mes ha sido la desinversión total en Shopify y Wix. Wix se ha descartado por considerar que su posición de mercado no es superior a sus competidores, no vemos claro su modelo de crecimiento y teníamos alternativas mejores. Shopify ha sido una desinversión táctica. Sus múltiples se habían vuelto insostenibles y al iniciarse la corrección vendimos la posición. Sin embargo, la mantenemos en el radar para recomprarla si se pone a un precio más razonable, ya que nos parece un buen negocio con un gran futuro.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 8,24% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 90,91%.

La renta fija asciende a 9,09%.

La cartera está invertida al 30,69% 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: 22,72%.

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 12,36% 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 13,49%.

#### 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, aunque, sea cual sea el resultado, el impacto en nuestra cartera debe ser limitado, tanto en valoraciones como en el tiempo, ya que nuestras empresas tienen ámbitos mundiales y fuertes ventajas competitivas y el mercado británico tendrá poco peso. Tampoco tenemos ninguna empresa británica en cartera. 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 si puede tener un efecto más profundo en nuestra inversión, ya que afecta a la economía mundial y a la tecnológica en particular. Esto nos lleva a mantener nuestra cautela manteniendo una cobertura de mercado parcial para mitigar las posibles pérdidas y la volatilidad temporal que esperamos en estos 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja. Finalmente recordar a los partícipes que nuestra estrategia sigue una tendencia de largo plazo que se está desarrollando ahora y que se va a prolongar durante los próximos 10 o 20 años. Por tanto, nuestro principal foco de atención sigue siendo capturar los beneficios de la expansión de la robótica y la inteligencia artificial a largo plazo, eligiendo las empresas adecuadas y aprovechando solo las oportunidades tácticas que ofrece el mercado de forma secundaria.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONESISHOPIFY INC	USD	0	0,00	74	2,95
CH0100837282 - ACCIONESIKARDEX AG	CHF	70	2,36	66	2,62
DE0005488100 - ACCIONESIJSRA VISION AG	EUR	65	2,21	64	2,56
DE0005565204 - ACCIONESIDUERR AG	EUR	70	2,36	56	2,24
DE000KGX8881 - ACCIONESIKION GROUP AG	EUR	70	2,38	60	2,39
FR0000121261 - ACCIONESIMICHELIN	EUR	52	1,75	29	1,15
FR0000121329 - ACCIONESITHALES SA	EUR	89	3,03	77	3,07
FR0000130650 - ACCIONESIDASSAULT SYSTEMES SE	EUR	67	2,29	54	2,16
FR0013018041 - ACCIONESINAVYA SAS	EUR	0	0,00	10	0,39
IL0011301780 - ACCIONESIWIX.COM LTD	USD	0	0,00	57	2,27
JP3436100006 - ACCIONESISOFTBANK GROUP CORP	EUR	102	3,45	94	3,77
LU1778762911 - ACCIONESISPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	50	1,69	50	1,99
NL0010273215 - ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	66	2,24	58	2,29
US00507V1098 - ACCIONESIACTIVISION BLIZZARD	USD	54	1,82	45	1,79
US02079K1079 - ACCIONESIALPHABET INC	USD	67	2,28	57	2,27
US0231351067 - ACCIONESIAMAZON.COM INC	USD	91	3,08	82	3,25
US03662Q1058 - ACCIONESJANSYS INC	USD	70	2,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	96	3,25	79	3,13
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	59	2,01	60	2,39
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	59	1,99	58	2,32
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	66	2,25	59	2,34
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	64	2,17	63	2,52
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	88	2,99	77	3,05
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	67	2,27	66	2,63
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	90	3,06	80	3,20
US55087P1049 - ACCIONES LYFT INC	USD	27	0,90	17	0,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	68	2,31	56	2,23
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	65	2,21	56	2,23
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	57	1,94	46	1,82
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	87	2,96	79	3,15
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	63	2,15	64	2,56
US68213N1090 - ACCIONES OMNICELL INC	USD	89	3,01	79	3,13
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	88	2,98	69	2,74
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	64	2,16	66	2,64
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	88	3,00	82	3,27
US8740391003 - ADR TSMC	USD	66	2,23	56	2,24
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	53	1,81	51	2,01
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	74	2,52	61	2,44
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	56	1,91	26	1,02
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	91	3,09	75	3,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	28	0,96	8	0,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.636	89,46	2.365	94,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.636	89,46	2.365	94,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.636	89,46	2.365	94,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.636	89,46	2.365	94,24

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general



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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,24	0,42	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	15.169,56	15.837,32
Nº de Partícipes	92	100
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	786	51,7905
2018	34	69,1929
2017	501	65,7564
2016	850	69,3103

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	0,25	0,00	0,25	0,74	0,00	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-25,15	-6,89	-14,78	-5,67	18,70				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	27-09-2019	-5,42	06-06-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	19-08-2019	3,39	04-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,89	11,90	21,65	12,24	18,37				
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,22	8,98	14,38	12,20	9,67				

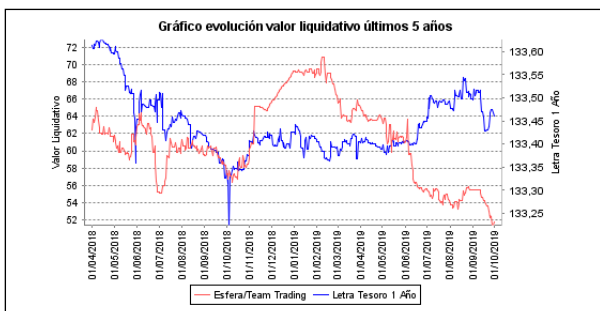
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

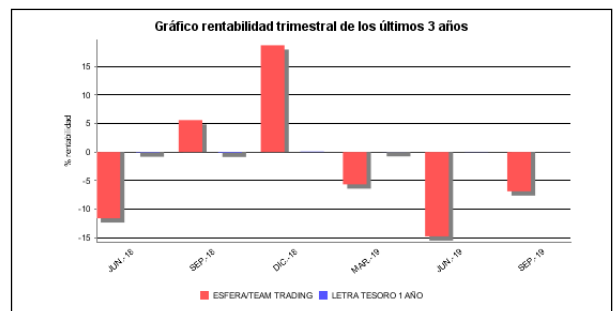
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,37	0,36	0,34	1,01	2,68			

(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



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	588	74,81	533	60,50
* Cartera interior	142	18,07	0	0,00
* Cartera exterior	446	56,74	534	60,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	15,27	347	39,39
(+/-) RESTO	77	9,80	1	0,11
TOTAL PATRIMONIO	786	100,00 %	881	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	881	1.033	34	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,39	0,04	118,89	-10.104,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,01	-15,83	-31,38	-61,57
(+) Rendimientos de gestión	-6,62	-15,63	-30,70	-63,29
+ Intereses	0,21	-0,05	0,04	-452,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,05	-0,41	-504,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-548.900,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,63	-15,50	-30,52	62,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros resultados	0,14	-0,04	0,19	-427,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-1,17	-8,89
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	12,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	12,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,25	-1,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	56,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,10	-27,43
(+) Ingresos	0,00	0,18	0,49	-100,92
+ 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	0,18	0,49	-100,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	786	881	786	

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

### 3. Inversiones financieras

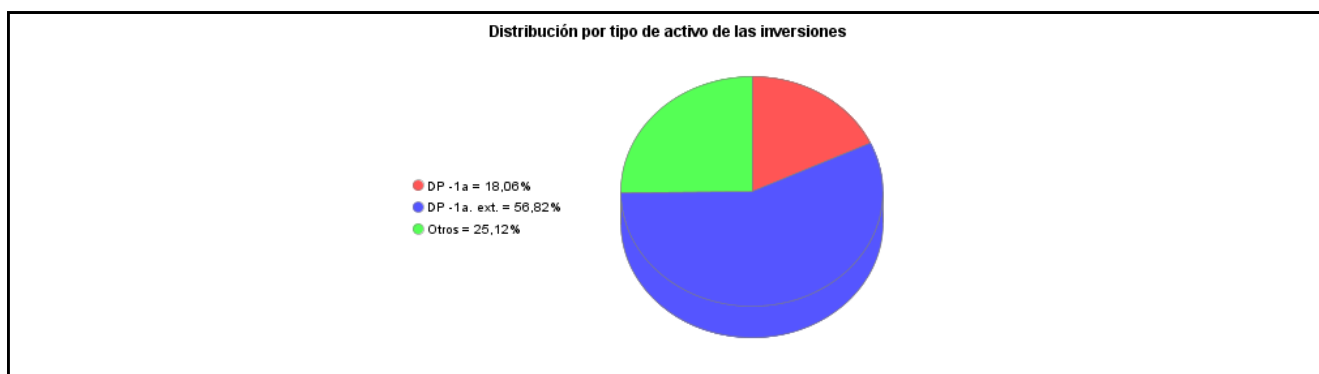
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	142	18,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	142	18,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	142	18,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	446	56,82	534	60,67
TOTAL RENTA FIJA	446	56,82	534	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	446	56,82	534	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	588	74,88	534	60,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.366	Inversión
Total subyacente renta variable		1366	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1366	

### 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

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 30.000 euros con unos gastos de 13,10 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,8952%

## 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha intentado varias tomas de posicionamiento a la espera de un desarrollo tendencial de los mercados de renta variable, especialmente en los estadounidenses, pero el flujo, en uno y otro sentido, de las noticias de

la llamada guerra comercial entre EEUU y China, ha provocado que todas estas todas de posicionamiento hayan sido incorrectos.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 10,82% y el número de participes ha disminuido en 8.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,89% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido 0,01 %, y ha soportado unos gastos de 0,37% 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 51,7905 a lo largo del período frente a 55,6225 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido -6,89 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes han sido sobre índices bursátiles de EEUU.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 30.000€ durante el trimestre.

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

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

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

El VaR máximo del año actual ha sido 11,80% y el mínimo 0%. El VaR medio del año actual ha sido 2,37%.

El VaR máximo del periodo ha sido 9,81% y el mínimo 0%. El VaR medio del periodo ha sido 1,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 15,49% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 65,85%

La renta fija asciende a 34,15%

La cartera está invertida al 38,16 % en euros

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 1,51%

El nivel de apalancamiento es de 173,92 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 11,66% 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 10,22%.

## 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 disposición sigue siendo principalmente alcista, toda vez que el conjunto de la economía de los Estados Unidos y de Europa sigue creciendo. No obstante, estamos monitorizando el desarrollo de la guerra comercial entre EEUU y China y sobre todo el riesgo de ciclo económico que la expansión llegue a su final en la economía norteamericana.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127H7 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,150 2020-07-30	EUR	142	18,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		142	18,06	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		142	18,06	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		142	18,06	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		142	18,06	0	0,00
BE0312767396 - T-BILLS TREASURY CERTIFICATE -0,598 2019-11-07	EUR	130	16,56	131	14,82
BE0312768402 - T-BILLS TREASURY CERTIFICATE -0,581 2020-01-16	EUR	86	10,97	87	9,82
FR0125218257 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT T-BILL -0,605 2019-10-09	EUR	100	12,73	100	11,40
FR0125218265 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT T-BILL -0,653 2019-11-06	EUR	130	16,56	131	14,83
IE00BFZRQ358 - T-BILLS IRISH TREASURY BILL -0,671 2019-09-23	EUR	0	0,00	86	9,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		446	56,82	534	60,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		446	56,82	534	60,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		446	56,82	534	60,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		446	56,82	534	60,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		588	74,88	534	60,67

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
 ESFERA / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN  
 Fecha de registro: 01/04/2016

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Long/Short, Managed futures y Global Macro. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,22	1,32	4,00	6,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	84.718,03	80.956,79
Nº de Partícipes	51	51
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	9.847	116,2295
2018	8.936	115,5593
2017	5.732	114,0734
2016	2.675	104,8267

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,05	0,80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,58	-0,42	0,99	0,02	-0,09				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	18-07-2019	-0,28	18-07-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,55	21-08-2019	1,01	30-05-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	2,53	2,07	0,81	1,99				
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,00	1,41	2,09	0,38	0,96				

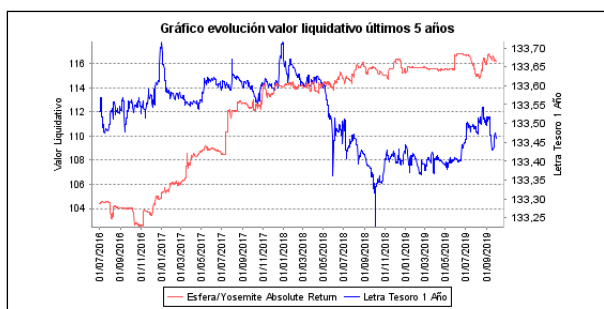
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

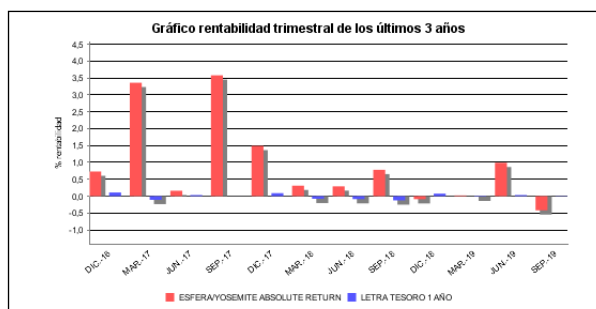
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,28	0,28	0,28	0,29	1,21	1,45		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.566	86,99	7.449	78,83
* Cartera interior	8.566	86,99	7.447	78,80
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.774	18,02	1.589	16,81
(+/-) RESTO	-493	-5,01	412	4,36
TOTAL PATRIMONIO	9.847	100,00 %	9.450	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.450	9.537	8.936	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,56	-1,92	9,14	-342,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,42	0,98	0,57	-144,45
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,13	1,40	1,62	-109,82
+ Intereses	0,00	0,02	0,05	-118,17
+ Dividendos	0,00	0,38	0,38	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	1,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	0,97	1,04	-114,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,14	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,42	-1,05	-27,66
- Comisión de gestión	-0,21	-0,34	-0,80	35,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	29,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,22
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,16	-13,40
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.847	9.450	9.847	

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

### 3. Inversiones financieras

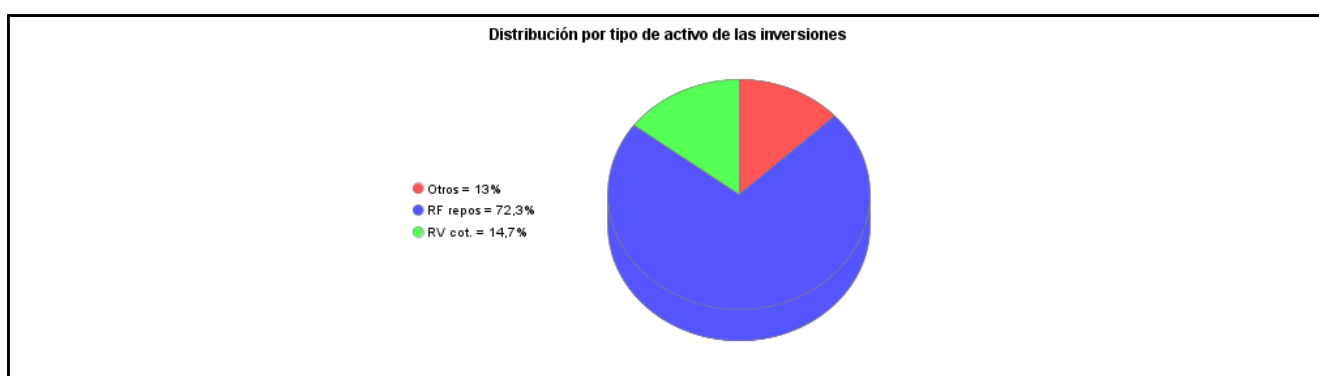
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.898	20,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.119	72,30	3.741	39,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.119</b>	<b>72,30</b>	<b>5.639</b>	<b>59,68</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.447	14,70	1.808	19,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.447</b>	<b>14,70</b>	<b>1.808</b>	<b>19,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.566</b>	<b>87,00</b>	<b>7.447</b>	<b>78,82</b>
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>8.566</b>	<b>87,00</b>	<b>7.448</b>	<b>78,82</b>

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 38,16% 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 18.342.000 euros con unos gastos de 429,36 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0456%

## 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 quieran 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo una similar política de inversión basada en disponer de alta liquidez, centrándose para las



inversiones en valores españoles. Durante este periodo, la principal inversión ha sido la del valor MEDIASET TL5. El motivo ha sido ejercitar el derecho de separación a 6.544 en su fusión con MEDIASET ITALIA.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 4,20% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,42% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,28% 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 116,2295 a lo largo del período frente a 116,7244 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,50%, mientras que la del compartimento ha sido -0,42 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado de la liquidez en este trimestre y las inversiones principales han sido en valores como IAG, BME, GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA y NATRA. No ha habido rentabilidades significativas, tanto positivas como negativas. Otro cambio respecto al periodo anterior, ha sido la venta de valores que estaban en proceso de OPA al terminar el periodo de aceptación (PARQUE REUNIDOS, NATRA y GALQ). El valor TL5 ha sido el valor de mayor rentabilidad negativa. Se mantiene en cartera con intención de ejercitar el derecho de separación.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 18.342.000€ durante el trimestre.

No se han realizado operaciones en derivados durante este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,99% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 14,00%.

La renta fija asciende a 86,00%.

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

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2,53% 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 1,00%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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.

Nuestro objetivo es esperar a las oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez en cartera, hasta encontrar ~~oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales.~~

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05051131J2 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,150 2019-07-16	EUR	0	0,00	400	4,23
ES0505130023 - PAGARÉS GLOBAL DOMINION ACCE 0,300 2019-09-27	EUR	0	0,00	100	1,06
ES0505287153 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,450 2019-07-05	EUR	0	0,00	100	1,06
ES0514820184 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,464 2019-07-12	EUR	0	0,00	400	4,23
ES0536463013 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 0,515 2019-07-01	EUR	0	0,00	499	5,28
XS1936850723 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 2019-07-16	EUR	0	0,00	400	4,23
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	1.898	20,09
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	3.741	39,59
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2019-10-01	EUR	7.119	72,30	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		7.119	72,30	3.741	39,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.119	72,30	5.639	59,68
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SER	EUR	486	4,94	316	3,34
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	0	0,00	23	0,25
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	958	9,73	348	3,68
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	0	0,00	1.026	10,86
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	94	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.447	14,70	1.808	19,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.447	14,70	1.808	19,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.566	87,00	7.447	78,82
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR SHUTTL	NOK	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.566	87,00	7.448	78,82

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL**

Fecha de registro: 24/06/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,58	1,85	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	11.220,09	11.417,85
Nº de Partícipes	242	243
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	1.084	96,5991
2018	1.098	95,2791
2017	1.395	100,0392
2016	1.758	100,5433

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	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,39	-0,33	-0,55	2,29	-1,34	-4,76	-0,50		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	30-07-2019	-0,66	23-05-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,37	22-07-2019	0,85	01-04-2019	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,58	3,15	4,56	4,63	8,92	7,00	2,26		
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84	13,65	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36	0,29	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,81	2,18	4,23	2,19	4,37	4,37	1,55		

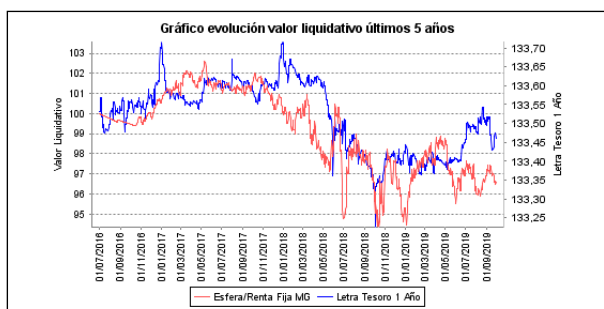
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

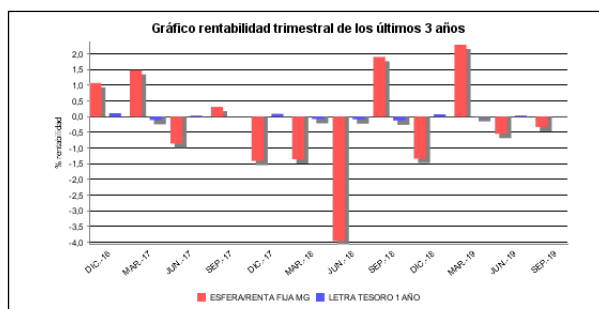
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,17	0,16	0,20	0,78	0,92		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	998	92,07	1.070	96,66
* Cartera interior	266	24,54	313	28,27
* Cartera exterior	732	67,53	755	68,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	11,72	24	2,17
(+/-) RESTO	-41	-3,78	13	1,17
TOTAL PATRIMONIO	1.084	100,00 %	1.107	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.107	1.123	1.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,56	-0,93	-2,49	-66,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	-0,56	1,22	-13,56
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,29	-0,34	1,75	-15,63
+ Intereses	-0,26	0,10	0,06	-345,30
+ Dividendos	0,00	0,49	0,50	-100,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,98	-0,42	2,38	-568,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	-0,08	0,08	-384,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,90	-1,38	-6,89	-107,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	0,99	5,63	-38,96
± Otros resultados	0,04	-0,04	-0,01	-213,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,60	-18,76
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,22	-0,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,17	27,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	51,16
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,13	36,95
(+ ) Ingresos	-0,02	0,00	0,07	-439,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,03	582,42
+ Otros ingresos	-0,02	0,00	0,04	-580,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.084	1.107	1.084	

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

### 3. Inversiones financieras

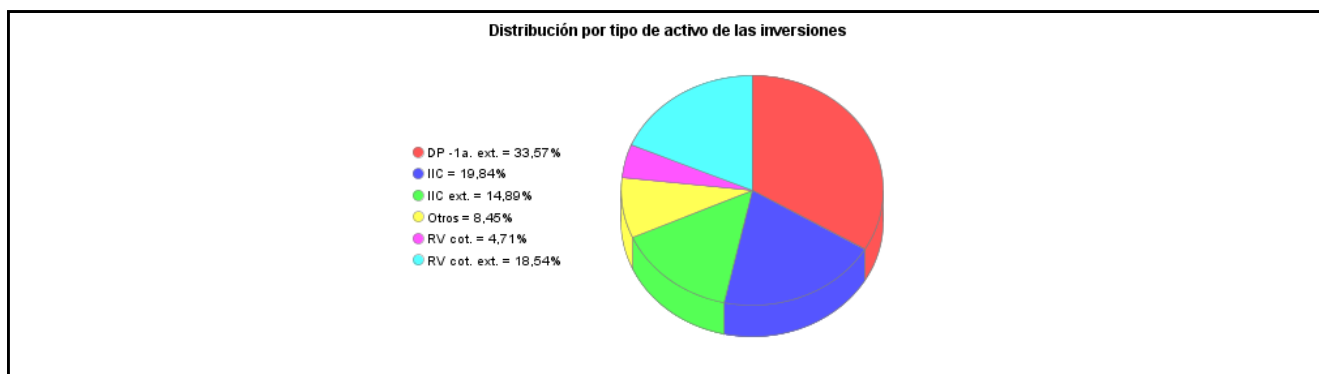
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	51	4,71	72	6,51
TOTAL RENTA VARIABLE	51	4,71	72	6,51
TOTAL IIC	215	19,84	241	21,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	266	24,55	313	28,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	364	33,57	432	39,02
TOTAL RENTA FIJA	364	33,57	432	39,02
TOTAL RV COTIZADA	201	18,54	205	18,55
TOTAL RENTA VARIABLE	201	18,54	205	18,55
TOTAL IIC	161	14,89	108	9,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	726	67,00	745	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	992	91,55	1.057	95,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
6EZ19	OPCION 6EZ19 125000	883	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		883	
EURO BUND FUTURE DEC 2019	OPCION EURO BUND FUTURE DEC 2019 1000	174	Cobertura
Total otros subyacentes		174	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1058</b>	
DPAM L - BONDS EUR C	OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	110	Inversión
CS HYBRID AND SUBORD	PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	215	Inversión
ISHARES JP MORGAN US	FONDOS ISHARES JP MORGAN US	52	Inversión
Total otros subyacentes		376	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>376</b>	



#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C|Reembolso del patrimonio significativo. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Con fecha 18 de septiembre de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, que supuso una reducción equivalente al 26,02% del patrimonio del compartimento. Número de registro: 281932

#### 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 28,21% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3423%

#### 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha reestructurado la cartera de renta variable para concentrar las tenencias en menos posiciones de empresas más consolidadas, disminuyendo así los costes de transacción.

### 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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 2,06% y el número de partícipes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,33% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01 %, y ha soportado unos gastos de 0,34% 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 96,5991 a lo largo del período frente a 96,9218 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,05%, mientras que la del compartimento ha sido -0,33%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

### b) Operativa de préstamo de valores.

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

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Toda la operativa en derivados ha tenido como objetivo la cobertura.

### d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 11,71% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 22,39%.

La renta fija asciende a 77,61%.

La cartera está invertida al 63,08% en euros.

La cartera está invertida al 33,43% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 37,99%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 36,42%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,15% 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 3,81%.

#### 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.

En los próximos meses esperamos el resultado del Brexit, aunque, sea cual sea el resultado, el impacto en nuestra cartera debe ser limitado, tanto en valoraciones como en el tiempo, ya que nuestras empresas tienen ámbitos mundiales y fuertes ventajas competitivas y el mercado británico tendrá poco peso. Tampoco tenemos ninguna empresa británica en cartera. 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 quieran para negociar. 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja. Seguiremos con una cartera conservadora, que sea capaz de resistir posibles retrocesos del mercado.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	0	0,00	15	1,33
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	15	1,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	15	1,38
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	51	4,71	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	13	1,21
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	0	0,00	14	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		51	4,71	72	6,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		51	4,71	72	6,51
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CS HYBRID AND SUBORD	EUR	215	19,84	241	21,74
<b>TOTAL IIC</b>		215	19,84	241	21,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		266	24,55	313	28,25
US912803AU74 - RENTA STRIP PRINC 2,870 2020-08-15	USD	0	0,00	85	7,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	85	7,65
US912803AR46 - RENTA STRIP PRINC 2,482 2019-08-15	USD	0	0,00	86	7,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912803AS29 - RENTA STRIP PRINC 2,417 2020-02-15	USD	91	8,41	87	7,85
US912803AT02 - RENTA STRIP PRINC 2,293 2020-05-15	USD	91	8,38	87	7,82
US912803AU74 - RENTA STRIP PRINC 2,870 2020-08-15	USD	90	8,33	0	0,00
US912820US40 - RENTA STRIP PRINC 2,273 2019-11-15	USD	92	8,45	87	7,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		364	33,57	347	31,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		364	33,57	432	39,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		364	33,57	432	39,02
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	15	1,40
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	0	0,00	15	1,32
DE0005488100 - ACCIONES SRA VISION AG	EUR	0	0,00	17	1,54
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	15	1,34
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	15	1,35
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	0	0,00	15	1,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	14	1,31
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	15	1,31
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	0	0,00	15	1,33
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	48	4,45	0	0,00
NL000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	50	4,62	0	0,00
NL0000362648 - ACCIONES KAS BANK NV	EUR	0	0,00	25	2,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	15	1,36
NL0012365084 - ACCIONES INSI NV	EUR	50	4,63	15	1,36
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	0	0,00	14	1,30
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	52	4,84	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		201	18,54	205	18,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		201	18,54	205	18,55
IE00B6TLBW47 - FONDOS SHARES JP MORGAN US	EUR	52	4,79	0	0,00
LU0966249640 - OTRAS DPAM L - BONDS EUR C	EUR	110	10,10	108	9,72
<b>TOTAL IIC</b>		161	14,89	108	9,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		726	67,00	745	67,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		992	91,55	1.057	95,54

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,64	1,18	3,94	6,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.829,70	10.457,23
Nº de Partícipes	28	27
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	760	111,3371
2018	1.141	109,1621
2017	1.243	108,7011
2016	747	105,0322

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	0,25	0,17	0,42	0,75	0,14	0,89	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	1,99	1,97	-0,52	0,54	1,51				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	26-07-2019	-0,60	02-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	21-08-2019	1,03	30-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,22	3,69	3,46	1,51	11,18				
Ibex-35	13,26	13,16	11,13	12,36	15,84				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,22	1,01	0,19	0,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,94	2,03	3,50	0,80	1,51				

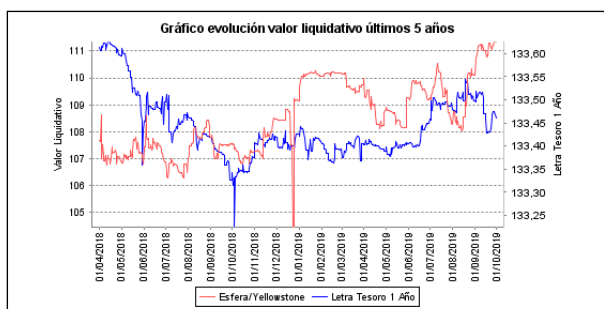
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

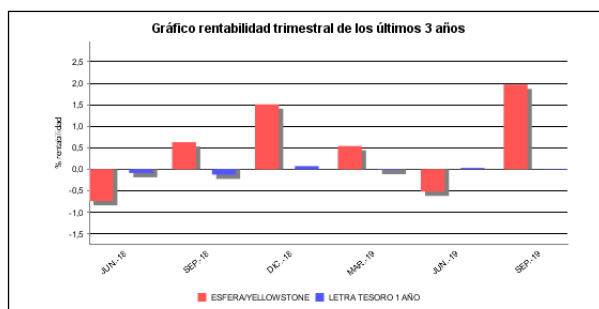
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,33	0,34	0,34	0,36	1,46			

(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



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	632	83,16	946	82,84
* Cartera interior	632	83,16	946	82,84
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	129	16,97	195	17,08
(+/-) RESTO	0	0,00	1	0,09
TOTAL PATRIMONIO	760	100,00 %	1.142	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.142	1.148	1.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-48,35	0,00	-38,21	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,91	-0,52	1,56	-365,41
(+) Rendimientos de gestión	2,46	-0,21	2,81	-972,12
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	50,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-34,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,86	-0,25	1,36	-625,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,19	0,88	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,61	-0,14	0,58	-426,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,33	-1,30	22,61
- Comisión de gestión	-0,43	-0,20	-0,89	-52,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	27,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,17	39,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	56,22
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,16	-9,67
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	20,38
+ 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	20,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	760	1.142	760	

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

### 3. Inversiones financieras

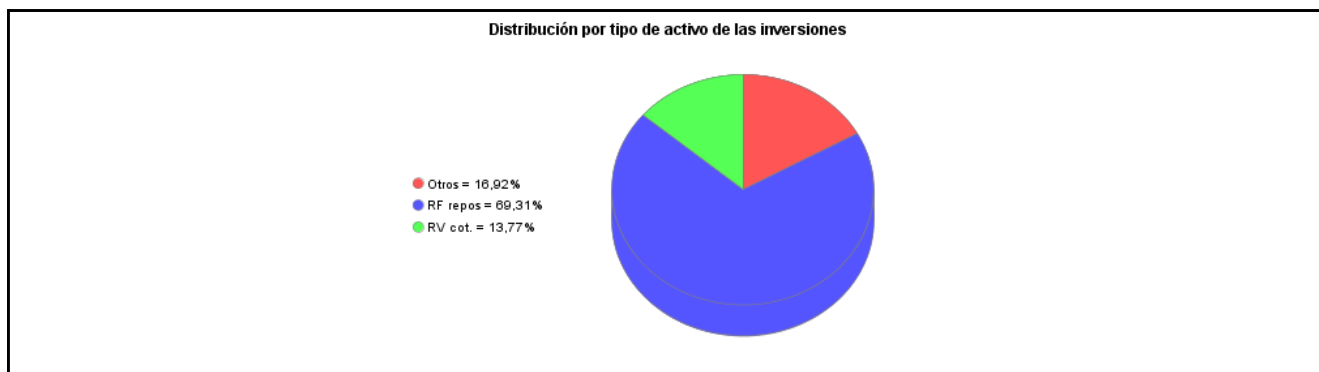
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	527	69,31	599	52,46
TOTAL RENTA FIJA	527	69,31	599	52,46
TOTAL RV COTIZADA	105	13,77	347	30,40
TOTAL RENTA VARIABLE	105	13,77	347	30,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	632	83,08	946	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	632	83,08	946	82,86

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C Reembolso del patrimonio significativo.	Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior
---	---

al 20% Con fecha 17 de julio de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA / YELLOWSTONE, que supuso una reducción equivalente al 34,93% del patrimonio del compartimento. Número de registro: 280388

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 36,46% 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 1.353.000 euros con unos gastos de 65,29 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: 0,0765%

## 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro objetivo es esperar a las oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez en cartera, hasta encontrar oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales. Hemos realizado pocas operaciones este trimestre, siendo las más importantes la venta de valores que estaban en proceso de OPA (PARQUE REUNIDOS, NATRA, GALQ) al terminar el periodo de aceptación. Se abrió posición en MEDIASET TL5 para poder ejecutar el derecho de separación a 6.544 en la fusión de Mediaset Italia.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 33,40% y el número de partícipes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,97% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,17% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 111,3371 a lo largo del período frente a 109,1865 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,04%, mientras que la del compartimento ha sido 1,97 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado operaciones durante este trimestre de los siguientes valores: MEDIASET, GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA y NATRA, OHL. No ha habido rentabilidades significativas durante el periodo, tanto positivas como negativas

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 1.353.000€ durante el trimestre.

No se han realizado operaciones en derivados durante este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 16,94% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 13,76%.

La renta fija asciende a 86,24%.

La cartera está invertida al 0,84% en euros.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,69% 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 1,94%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguiremos esperando a las oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez en cartera, hasta encontrar ~~oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales.~~

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,44 2019-07-01	EUR	0	0,00	599	52,46
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2019-10-01	EUR	527	69,31	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>527</b>	<b>69,31</b>	<b>599</b>	<b>52,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>527</b>	<b>69,31</b>	<b>599</b>	<b>52,46</b>
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SER	EUR	0	0,00	97	8,53
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	1	0,12	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	0	0,00	13	1,11
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	77	10,11	51	4,48
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOM TECH SA	EUR	27	3,50	21	1,82
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	0	0,00	118	10,36
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,04	0	0,00
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	47	4,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>105</b>	<b>13,77</b>	<b>347</b>	<b>30,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>105</b>	<b>13,77</b>	<b>347</b>	<b>30,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>632</b>	<b>83,08</b>	<b>946</b>	<b>82,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>632</b>	<b>83,08</b>	<b>946</b>	<b>82,86</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 06/10/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes), aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures, Stock picking y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

### **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	0,11	0,26	0,00	0,36
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	8.576,86	6.971,46
Nº de Partícipes	42	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	704	82,0694
2018	0	88,1512
2017	1.345	97,6153
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	05-09-2019	-2,71	05-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,84	05-08-2019	2,84	05-08-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		17,78							
Ibex-35		13,16							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		11,77							

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

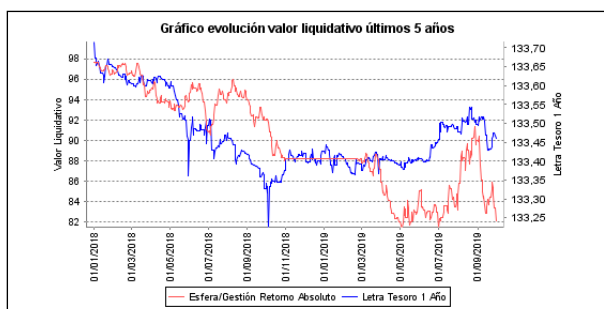
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,49	0,47	0,52	0,53	1,88			

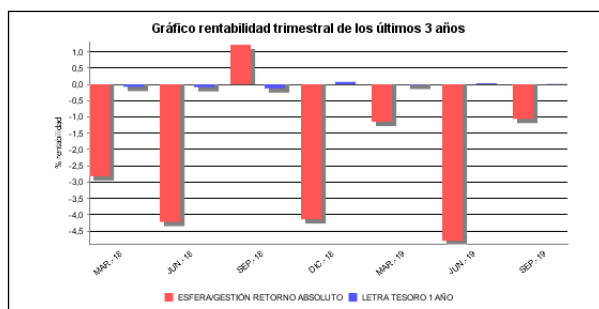
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>147.628</b>	<b>5.273</b>	<b>0,24</b>

\*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	541	76,85	559	96,71
* Cartera interior	261	37,07	329	56,92
* Cartera exterior	280	39,77	230	39,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	17,05	96	16,61
(+/-) RESTO	43	6,11	-76	-13,15
TOTAL PATRIMONIO	704	100,00 %	578	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	578	614	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,17	-1,03	154,97	-2.316,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,23	-5,05	-9,03	-75,04
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,59	-4,72	-7,55	-87,04
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	49,42
+ Dividendos	0,07	0,06	0,16	9,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-28,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	2,59	3,76	-55,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,69	-7,35	-11,36	76,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,10	-540,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,53	-1,62	4,90
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-3,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-11,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,30	33,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,08	-2.046,65
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,16	14,68
(+ ) Ingresos	-0,09	0,20	0,14	-147,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,09	0,20	0,14	-147,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	704	578	704	

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

### 3. Inversiones financieras

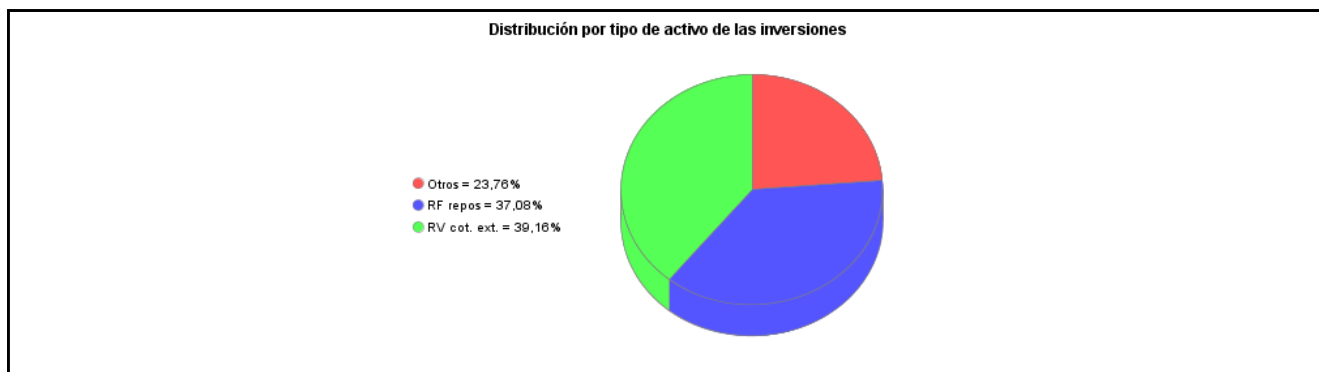
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	261	37,08	329	56,90
TOTAL RENTA FIJA	261	37,08	329	56,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	261	37,08	329	56,90
TOTAL RV COTIZADA	276	39,16	221	38,22
TOTAL RENTA VARIABLE	276	39,16	221	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	276	39,16	221	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	537	76,24	550	95,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	4.817	Cobertura
Total subyacente renta variable		4817	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4817	
DAX INDEX	FUTURO DAX INDEX 25	621	Cobertura
Total subyacente renta variable		621	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		621	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 36,45% y un 20,99% de participación cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 659.000 euros con unos gastos de 22,06 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: 0,1322%

### 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 quieran 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 aumentar la propensión al ahorro y presionar los tipos a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante la incertidumbre en la economía y la mejora en el segundo trimestre de los metales preciosos, hemos incrementado la posición en estos mediante la adquisición de acciones de empresas mineras que extraen plata.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 21,73% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,06% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%, y ha soportado unos gastos de 0,49% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 82,0694 a lo largo del período frente a 82,9447 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,50%, mientras que la del compartimento ha sido -1,06%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes del trimestre han: Charles&Colvard, Eldorado Gold Corp, Endeavor Silver Corp, First Majestic Silver Corp, Fortuna Silver Mines Inc, IA gold Corp y Pan Amari an Silver Corp.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 659.000€ durante el trimestre.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de cobertura. Hemos incrementado la posición de cobertura con la venta de un futuro del Dax.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17,46% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 70,26%.

La renta fija asciende a 29,74%.

La cartera está invertida al 78,26% 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: 65,55%.

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 17,78% 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 8,54%.

## 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 perspectiva del mercado se presenta con mucha volatilidad ante noticias de calado, tal como Brexit, guerra comercial, impeachment, &#8230;

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0.44 2019-07-01	EUR	0	0,00	329	56,90
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.55 2019-10-01	EUR	261	37,08	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		261	37,08	329	56,90
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		261	37,08	329	56,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		261	37,08	329	56,90
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES L	USD	33	4,68	47	8,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	37	5,29	46	7,92
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	18	2,53	0	0,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER COR	USD	12	1,71	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	13	1,78	0	0,00
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	20	2,82	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	12	1,67	0	0,00
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	12	1,74	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	32	4,57	44	7,59
US1597651066 - ACCIONES CHARLES & COLVARD LT	USD	12	1,68	0	0,00
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	38	5,34	40	6,85
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	38	5,35	44	7,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		276	39,16	221	38,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		276	39,16	221	38,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		276	39,16	221	38,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		537	76,24	550	95,12

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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