

**ESFERA III, FI**  
Nº Registro CNMV: 5316

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

**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 III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	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	2.317,88	2.313,59
Nº de Partícipes	7	6
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	254	109,3955
2018	219	94,6838
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	1,28	1,61	0,33	1,28	1,61	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	03-01-2019				
Rentabilidad máxima (%)	3,55	04-01-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81	11,81							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,71	6,71							

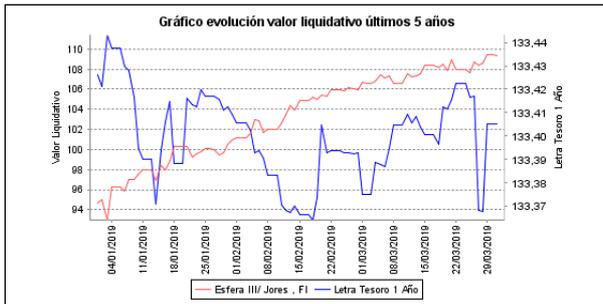
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

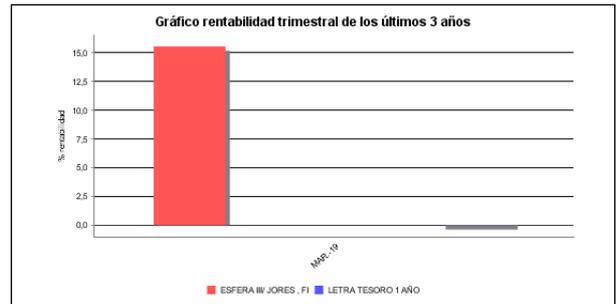
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,64	1,76			1,76			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

\*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	253	99,61	199	90,87
* Cartera interior	17	6,69	15	6,85
* Cartera exterior	236	92,91	185	84,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	2,76	22	10,05
(+/-) RESTO	-6	-2,36	-2	-0,91
TOTAL PATRIMONIO	254	100,00 %	219	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	219		219	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,19	182,82	0,19	-99,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,29	-8,88	14,29	-405,32
(+) Rendimientos de gestión	16,25	-6,25	16,25	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,52	0,00	0,52	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,73	-6,31	15,73	-573,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,06	0,00	-104,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,06	-2,63	-2,06	48,95
- Comisión de gestión	-1,61	-0,25	-1,61	-1.103,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-148,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-1,56	-0,23	71,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,80	-0,06	86,87
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,10	0,00	0,10	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	254	219	254	

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

### 3. Inversiones financieras

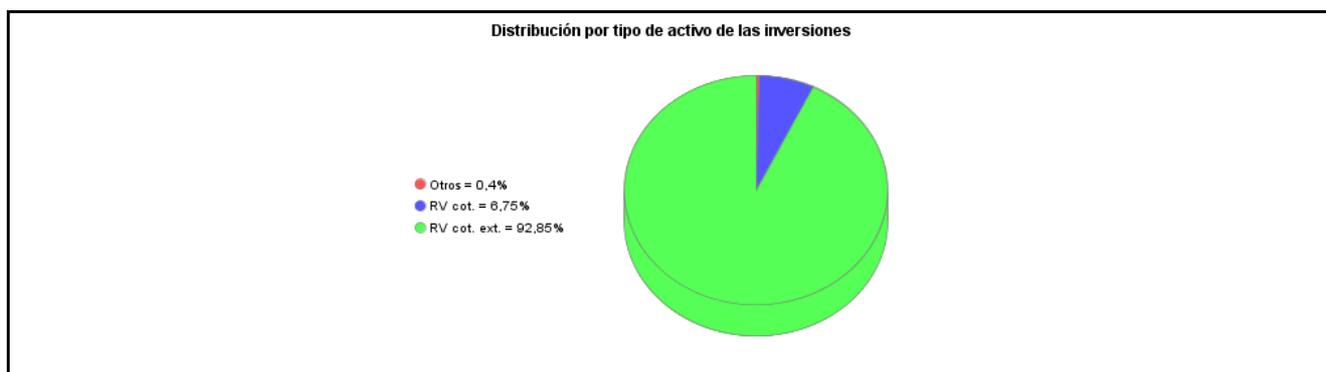
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	17	6,75	15	6,66
TOTAL RENTA VARIABLE	17	6,75	15	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17	6,75	15	6,66
TOTAL RV COTIZADA	236	92,85	185	84,40
TOTAL RENTA VARIABLE	236	92,85	185	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236	92,85	185	84,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	253	99,60	199	91,06

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos partícipes significativos con un 69,03% y un 22,03% de participación 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: 0,0270%	(G) Se han percibido ingresos por Corretajes:
--	---

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

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

La renta variable asciende a 97,47%

La renta fija asciende a 2,53%

La cartera está invertida al 36,48% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

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

#### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

Nuestra visión de mercado sigue siendo de continua volatilidad debido a los reajustes políticos y negociaciones comerciales mundiales. La volatilidad de la cartera con respecto al folleto está dentro de los baremos sin problemas. No obstante, el mercado actuará y nosotros obraremos en consecuencia.

Los principales puntos que podrían afectar mucho a los mercados son:

- Guerra Comercial entre China y USA: parece que las aguas vuelven a su cauce y hay principios de entendimiento entre las dos potencias mundiales. Probablemente haya algún altibajo en el mercado antes de llegar a un acuerdo, pero pensamos que al final ambos necesitan un acuerdo para poder vender la negociación como un gran éxito de ambos.
- Brexit: Sigue el guión esperado por todos....todavía no hay acuerdo, y parece que no lo habrá al menos de forma inminente, seguimos pensando que habrá prórroga a alguna forma de difuminar la salida de UK de la CE sin que altere demasiado al avenir del comercio europeo.
- Tipos de interés: Ni están ni parece que se le esperen, al menos en la CE, Draghi ya no habla tan claro de una subida de tipos del Euro a finales de este verano, por consiguiente, Powell se reserva en las periódicas subidas de interés del dólar. Entendemos que esto no será ningún problema para el desarrollo de nuestras empresas.
- Posible desaceleración mundial: Tenemos oficialmente la entrada en recesión de Italia, algo que nos puede hacer pensar que probablemente los tiempos de crecimientos estables y prolongados que hemos tenido en los últimos años toquen a su fin. Con lo cual nos ratifica en nuestra estrategia de inversión.

Como siempre, aunque lo tenemos en cuenta, no prestamos demasiada atención a los movimientos macroeconómicos, pues no tenemos capacidad de influir sobre ellos. Nos centramos en lo único que nos podrá defender ante cualquier vicisitud del mercado, que no es ni más ni menos que la robustez y capacidad de generar liquidez las empresas donde invertimos.

Algunos de los valores, a pesar de su robustez, se han contagiado de la alta volatilidad. No obstante, debido al tipo de valores escogidos, hemos conseguido reducir la volatilidad del mercado.

No hemos realizado ninguna rotación en nuestros valores, pues seguimos confiando en la robustez de nuestras empresas, debido a que son muy globalizadas, liquidas, con resultados muy predecibles, con productos muy reconocibles y una estabilidad sobresaliente.

La cartera está invertida casi al 100% en acciones de renta variable y no existen activos en circunstancias especiales, ni se han realizado operaciones con derivados.

Debido a la posible alta volatilidad del mercado, el compartimento no ha realizado ninguna rotación de valores, pues nos sentimos confiados en la actual configuración de nuestra cartera.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento son: Water Corp (40%), GW Pharmaceutical (40%) y Netflix (30%).

No hay activos del Art 48.1.j en cartera.

No ha habido operativa de derivados.

No existen activos en circunstancias especiales.

#### INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

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.

#### EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 15,75% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 15,54% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 1,28% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 12,54% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 109,3955 a lo largo del período frente a 94,6838 del periodo anterior.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	7	2,82	6	2,78
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	10	3,93	8	3,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17	6,75	15	6,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17	6,75	15	6,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17	6,75	15	6,66
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	6	2,32	4	1,84
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	7	2,68	6	2,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	7	2,84	6	2,78
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6	2,27	6	2,67
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	7	2,58	6	2,76
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	4	1,77	5	2,16
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	7	2,68	7	2,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	9	3,39	8	3,51
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	5	1,92	6	2,52
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	7	2,73	7	3,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	7	2,78	6	2,90
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	8	3,21	7	3,05
GB00B8QVH41 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	0	0,00	5	2,37
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6	2,20	0	0,00
KYG5784H1065 - ACCIONES ALPHABET UNITED PL	USD	6	2,23	5	2,49
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	9	3,71	8	3,52
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	9	3,47	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	6	2,51	5	2,37
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6	2,48	5	2,50
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	6	2,42	5	2,36
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	6	2,34	5	2,20
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	10	3,80	9	3,88
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	6	2,41	5	2,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	10	4,10	8	3,65
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	7	2,67	4	1,74
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	5	2,02	4	2,05
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	10	3,93	7	3,08
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	6	2,20	5	2,16
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	2,63	5	2,39
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	6	2,51	5	2,13
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	12	4,66	6	2,66
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5	2,05	5	2,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	7	2,92	7	3,03
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	11	4,42	6	2,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		236	92,85	185	84,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		236	92,85	185	84,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		236	92,85	185	84,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		253	99,60	199	91,06

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS

Fecha de registro: 16/11/2018

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

##### Descripción general

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	611	99,0767
2018	97	96,9120
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2,23	2,23							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	07-03-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,69	14-01-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,00	4,00							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,35	0,35							

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

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

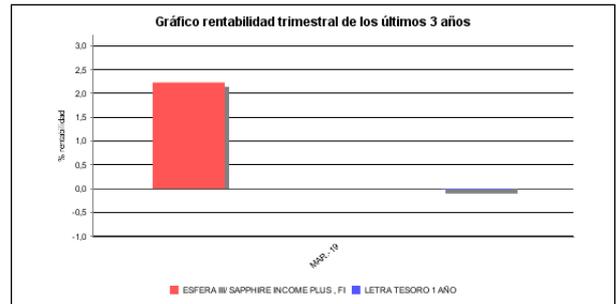
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	3,13			3,13			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

\*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	371	60,72	82	84,54
* Cartera interior	371	60,72	82	84,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	12,60	17	17,53
(+/-) RESTO	163	26,68	-2	-2,06
TOTAL PATRIMONIO	611	100,00 %	97	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	97		97	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	216,62	152,10	216,62	411,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04	-4,70	2,04	-256,77
(+) Rendimientos de gestión	0,68	-0,01	0,68	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-482,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	0,00	-0,19	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,88	0,00	0,88	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-4,69	-0,44	-66,62
- Comisión de gestión	-0,22	-0,17	-0,22	-372,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	-372,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-2,97	-0,19	77,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-1,54	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	1,80	0,00	1,80	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	1,80	0,00	1,80	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	611	97	611	

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

### 3. Inversiones financieras

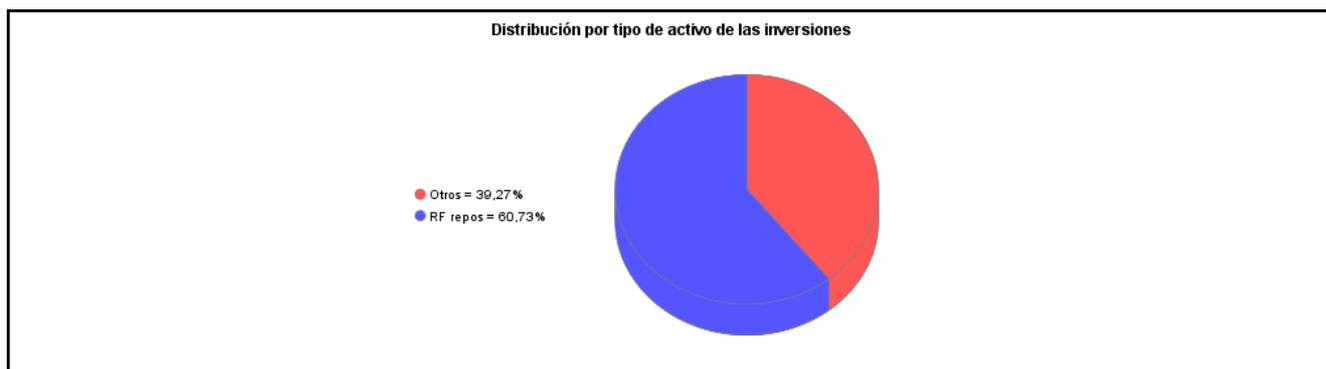
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	371	60,73	82	84,63
TOTAL RENTA FIJA	371	60,73	82	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	371	60,73	82	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	371	60,73	82	84,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	58	Inversión
Total subyacente renta variable		58	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		58	

### 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) Dos partícipes significativos con un 49,17% y un 26,18% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (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: 0,0541%

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,36% de tesorería al final del periodo

La renta fija asciende a 100%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 3,47%

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.

#### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

La situación de los mercados de Renta Fija a corto plazo, principal objeto de inversión de Sapphire Income Plus, se ha seguido caracterizando por las bajísimas rentabilidades, cercanas a cero o incluso negativas dependiendo del emisor. La evidente disminución del ritmo de actividad económica a nivel global, traducida en la eliminación de cualquier expectativa de alza de tipos de interés, no ha hecho sino reforzar el bajísimo nivel de rentabilidades existente. Por otra parte, el escaso volumen del compartimento al cierre del trimestre hace todavía prácticamente imposible una inversión ordenada y diversificada en renta Fija a causa del mínimo de 50.000 euros que normalmente tienen los nominales de los títulos emitidos. Esta estructuración de la cartera se está realizando en el segundo trimestre del año, una vez el compartimento ha superado los mínimos de patrimonio que establece la legislación.

El compartimento ha tenido un comportamiento positivo en virtud de operaciones de corto plazo en renta variable, tal como está previsto en su Folleto Explicativo.

Las decisiones de mercado son muy simples y se han explicado en los puntos anteriores. Las inversiones de corto plazo en renta variable se han realizado utilizando fundamentalmente acciones de la bolsa española y futuros del índice Dax alemán.

No ha habido cambios relevantes en la cartera.

No ha habido inversiones o desinversiones significativas.

El valor que más ha contribuido a la rentabilidad de la cartera es el índice Dax alemán.

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

El objetivo perseguido con la operativa de derivados es tanto especulación como cobertura. El equivalente a un contrato Mini-Dax, aproximadamente a 58.000 euros.

No hay activos en circunstancias especial en cartera.

#### INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

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.

#### EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 530,54% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,23% y ha soportado unos gastos de 0,22% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,23%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,00% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,0767 a lo largo del período frente a 96,9120 del periodo anterior.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	1,64	14	14,45
ES00000124V5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	200	32,73	0	0,00
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	1,64	14	14,45
ES00000127H7 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	131	21,44	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	14	14,45
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	1,64	14	14,45
ES00000128P8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	14	14,45
ES00000128X2 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	1,64	12	12,38
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		371	60,73	82	84,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		371	60,73	82	84,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		371	60,73	82	84,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		371	60,73	82	84,63

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	9,41	1,50	9,41	1,50
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	2.713,08	908,72
Nº de Partícipes	9	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	246	90,6545
2018	84	92,1218
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-1,59	-1,59							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,05	28-03-2019				
Rentabilidad máxima (%)	2,17	04-01-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,06	13,06							
Ibex-35	13,18	12,36							
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84							

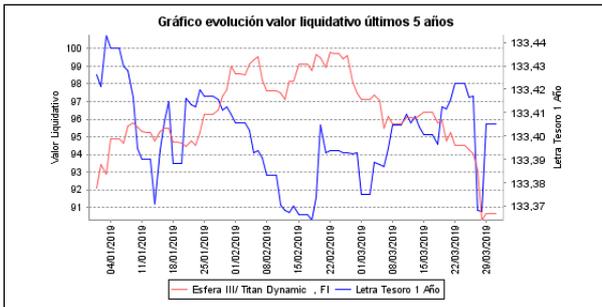
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

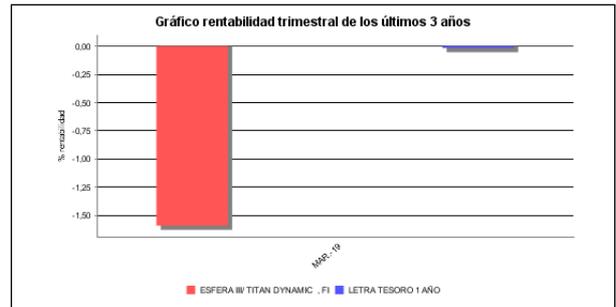
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	1,15	4,52			4,52			

(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	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

\*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	243	98,78	80	95,24
* Cartera interior	100	40,65	42	50,00
* Cartera exterior	144	58,54	38	45,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	2,85	16	19,05
(+/-) RESTO	-4	-1,63	-12	-14,29
TOTAL PATRIMONIO	246	100,00 %	84	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	84		84	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	96,57	201,73	96,57	95,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,76	-12,58	-6,76	119,52
(+) Rendimientos de gestión	-5,81	-5,80	-5,81	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	88,46
+ Dividendos	0,40	0,14	0,40	1.087,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,20	-6,35	-5,20	-235,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,01	0,41	-1,01	-1.113,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-6,78	-1,15	-30,84
- Comisión de gestión	-0,33	-0,26	-0,33	-420,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-423,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,74	-4,22	-0,74	28,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-2,28	-0,06	89,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,20	0,00	0,20	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,20	0,00	0,20	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	246	84	246	

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

### 3. Inversiones financieras

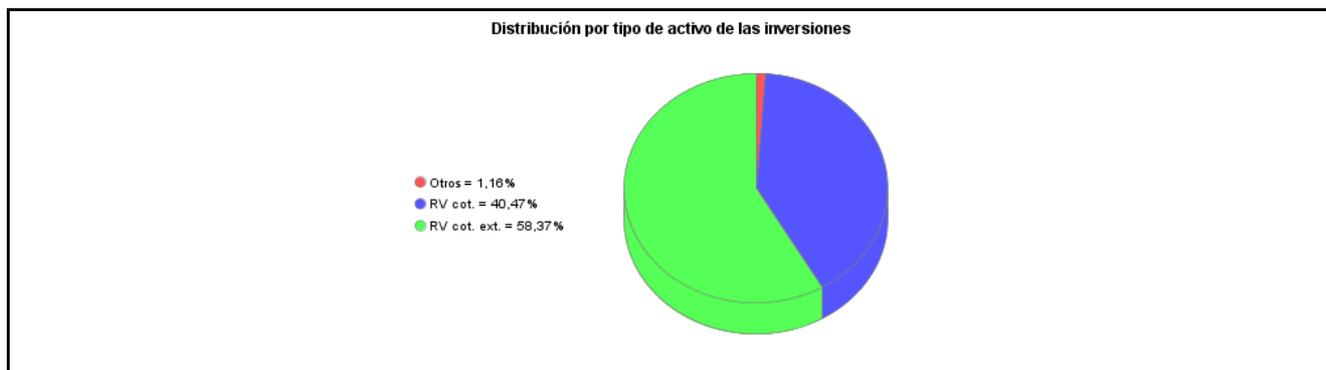
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	100	40,47	42	50,01
TOTAL RENTA VARIABLE	100	40,47	42	50,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100	40,47	42	50,01
TOTAL RV COTIZADA	144	58,37	38	45,53
TOTAL RENTA VARIABLE	144	58,37	38	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144	58,37	38	45,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	243	98,84	80	95,54

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Tres partícipes significativos con un 37,21%, 32,86% y un 22,12% 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. (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: 4,1507%(H)Vende el día 10/01/2019 al depositario dólares por importe de 2.938,39 a un tipo de cambio de 0,86843135 (H)Vende el día 10/01/2019 al depositario dólares por importe de 2.551,79 a un tipo de cambio de 0,86843135
---

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA</p> <p>El primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior. Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión. La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse. La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años. Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.</p> <p>CARTERA FINAL DEL PERIODO</p>
---

La cartera cuenta con un 18,54% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 83,75%

La renta fija asciende a 16,25%

La cartera está invertida al 57,6% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

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

#### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

En este primer trimestre la IIC sigue focalizándose activamente en posiciones de renta variable americana y española, ponderando nuestro mercado nacional en las últimas semanas del mes de marzo. Titan Dynamic continúa monitoreando valores sólidos cuyo precio sea bajo en relación a la calidad de los mismos en el momento que su sector se encuentre en situación de interés y fortaleza en el mercado.

El mercado americano, posterior a la intervención del PPT (Plunge Protection Team) el 24 de diciembre 2018 ha sostenido subidas llevando al índice de referencia SP500 a cercanías de máximos. Fuimos capaces de batir al mercado hasta la tercera semana de febrero si bien a partir de ese momento la evolución de los índices siendo positiva nos empezó a afectar en nuestras posiciones más defensivas (exposición al oro y plata vía mineras canadienses, sudafricanas y americanas).

Por un lado, se han tomado principalmente posiciones en activos tradicionalmente defensivos, esperando una corrección en los mercados que si bien lo esperamos no acaba llegar. Ante esta situación que no se materializa, optamos por incrementar la volatilidad tomando ciertas posiciones de mayor beta con el fin de equilibrar la estrategia.

Así mismo la buena evolución del mercado nacional, si bien con algunos altibajos, no ha podido ser reflejado en el comportamiento final de este trimestre.

El comportamiento relativo de la IIC frente a nuestros dos índices de referencia ha sido notablemente inferior a lo esperado en estas 5 últimas semanas.

Enero y parte del mes de febrero no realizamos ningún cambio relevante en la cartera, continuamos ponderando sectores defensivos tanto en el mercado español como americano, sectores que han demostrado meridianamente un peor comportamiento relativo frente a los índices en el mes de marzo.

Se han tomado posiciones puntuales en el sector biotecnológico y el sector de energía renovable solar.

Desinversiones que han supuesto cambios significativos:

- Biogen, el grupo farmacéutico que más cerca estaba de sacar adelante un tratamiento contra el alzhéimer, ha suspendido el desarrollo del Aducanumab porque los resultados de los ensayos con pacientes eran poco relevantes en comparación con el placebo. El fármaco se encontraba en la fase 3 previa a su comercialización y era una de las grandes apuestas de Biogen. Sin los ingresos potenciales de este medicamento contra el Alzheimer, la compañía tiene bajas perspectivas de crecimiento, ya que también se enfrenta problemas de patentes sobre su medicamento emblemático para la esclerosis múltiple y una posible competencia con el medicamento para la atrofia muscular. Ante esta circunstancia reducimos la exposición hasta una participación mínima.

- INPX, startup con un gran potencial en sistema de seguridad indoor, cerramos parte de la posición al romper niveles técnicos críticos.

- RGSE, cerramos posición al decidir la empresa sorpresivamente deslistarse del mercado Nasdaq y pasar al OTC donde desde luego no es nuestra filosofía estar.

Por otro lado, las inversiones significativas:

- Ponderamos Amper como mayor posición en el mercado nacional, manteniendo así mismo Realia y Clínica Baviera.

- Confiamos en la buena evolución del sector solar como alternativa y aumentamos la exposición a través de la inversión en Solaria y Audax Renovables.

- Anix (detección tumoral vía inteligencia artificial) y Hancock Jaffe (dispositivo medico cardiovascular) se presentan como grandes alternativas a medio plazo, encontramos valor y se posicionan como las principales inversiones en peso relativo en el mercado USA.

- Volvemos a abrir posición especulativa en CRMD, con objetivo técnico de salida muy claro, no como inversión estratégica.

El grueso de la cartera lo componen como hemos señalado anteriormente el sector minero siendo sus máximos exponentes en peso relativo: AngloGold Ashanti (AU), Sibanye Gold Ltd ADR (SBGL), Pan American Silver Corp (PAAS) y Wheaton Precious Metals Corp (WPM).

Nuestra operativa se caracteriza por ser activa y dinámica. Los valores /trades que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido en el lado positivo:

- American Electric AETI (17%)

- Hancock Jaffe Labs (47%)

- Cormedix (CRMD) (30 %)

- Youngevity International (YGYI) (26%)

- Titan Medical (TMDI) (16%)

Los valores/ trades que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido en el lado negativo:

- Real Good Solar (RGSE) (36%)

- Fusion Telecom (FSNN) (-37%)
- Inpixon (INPX) (-66%)
- Biogen (BIIB) (-30%)
- Prosegur Cash (CASHP) (-10%)

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

No ha habido operativa con derivados durante trimestre.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

#### INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

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.

#### EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 193,81% y el número de partícipes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,59% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 7,50%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 13,06% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 90,6545 a lo largo del período frente a 92,1218 del periodo anterior.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	0	0,00	4	4,57
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	0	0,00	3	3,84
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	10	4,05	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5	1,93	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	6	2,40	3	4,16
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	15	5,90	4	4,28
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	4	4,65
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	11	4,51	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	6	2,61	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	4	4,81
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	2	2,82
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	9	3,75	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	4	4,19
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	7	2,69	0	0,00
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	0	0,00	3	4,07
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS BARRERA SA	EUR	13	5,20	0	0,00
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	9	3,50	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	4	4,66
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO SA	EUR	0	0,00	3	3,75
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	10	3,93	4	4,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		100	40,47	42	50,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		100	40,47	42	50,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		100	40,47	42	50,01
BMG0129K1045 - ACCIONES AIRCATTLE LTD	USD	9	3,67	0	0,00
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTDA.	USD	0	0,00	3	3,67
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	USD	5	2,01	0	0,00
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER COR	USD	4	1,83	0	0,00
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	6	2,43	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	0	0,00	2	2,02
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	7	2,88	0	0,00
CA8119161054 - ACCIONES SEABRIDGE GOLD INC	USD	6	2,25	0	0,00
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	6	2,59	0	0,00
US0298991011 - ACCIONES AMERICAN STATES WATE	USD	0	0,00	4	4,89
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	12	4,75	0	0,00
US03528H1095 - ACCIONES ANIXA BIOSCIENCES IN	USD	16	6,55	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2	0,86	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	0	0,00	2	2,65
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	USD	0	0,00	3	3,23
US21900C1009 - ACCIONES CORMEDIX INC	USD	0	0,00	4	5,33
US21900C3088 - ACCIONES CORMEDIX INC	USD	8	3,07	0	0,00
US2394671034 - ACCIONES DAXOR CORP	USD	4	1,73	0	0,00
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY INC	USD	0	0,00	2	2,98
US36116X1028 - ACCIONES FUSION CONNECT INC	USD	2	0,86	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	3	3,25
US41015N1063 - ACCIONES HANCOCK JAFFE LABORA	USD	14	5,65	0	0,00
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	4	1,67	2	2,46
US45790J5039 - ACCIONES INPIXON	USD	1	0,30	0	0,00
US48273U1025 - ACCIONES K12 INC	USD	0	0,00	3	3,23
US5880561015 - ACCIONES MERCER INTERNATIONAL	USD	0	0,00	2	2,18
US6247561029 - ACCIONES MUELLER INDUSTRIES I	USD	0	0,00	3	3,04
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	2	2,87
US79546E1047 - ACCIONES SALLY BEAUTY HOLDING	USD	10	4,17	0	0,00
US8257242060 - ADR SIBANYE GOLD LTD	USD	9	3,74	0	0,00
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	6	2,58	0	0,00
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	6	2,52	0	0,00
US9189051009 - ACCIONES VALHI INC	USD	6	2,26	0	0,00
US9488491047 - ACCIONES WEIS MARKETS INC	USD	0	0,00	3	3,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		144	58,37	38	45,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		144	58,37	38	45,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		144	58,37	38	45,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		243	98,84	80	95,54

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

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