

**ESFERA I, FI**  
Nº Registro CNMV: 5206

**Informe** Trimestral del Primer 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:** A3

**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 I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

**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: 4 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas). 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. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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 operar con instrumentos financieros 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	0,02	0,00	0,02	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	63.045,64	42.818,13	150	110	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,01	0,01	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.501	4.164	0	
CLASE B	EUR	0	0	112	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	103,1160	97,2586	0,0000	
CLASE B	EUR	111,9565	107,6087	97,3101	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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	6,02	6,02	-2,74	0,00	0,00	-2,74			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	08-03-2019	-1,04	08-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	18-01-2019	0,94	18-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,11	7,11	3,86	0,00	0,00	3,86			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	3,99	0,00	3,39	3,99			

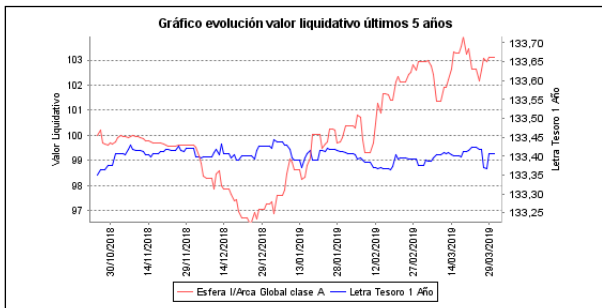
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

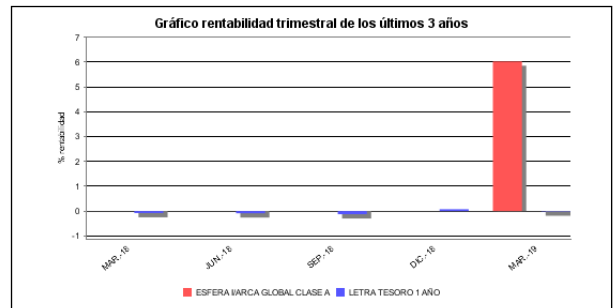
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,33	0,00	0,00	1,95	0,00		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .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	4,04	4,04	14,05	-1,56	1,08	10,24			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	08-02-2019	-0,98	08-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	04-01-2019	1,01	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,76	8,76	29,63	2,40	4,28	15,31			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	3,39	3,19	3,39	3,39			

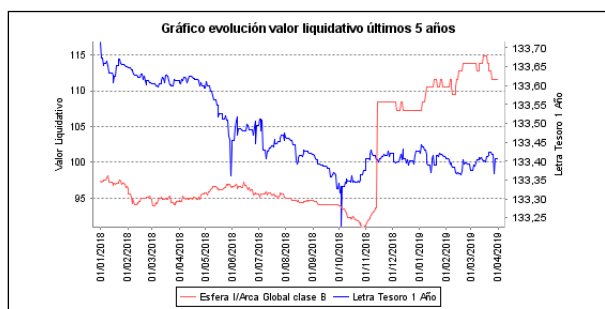
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

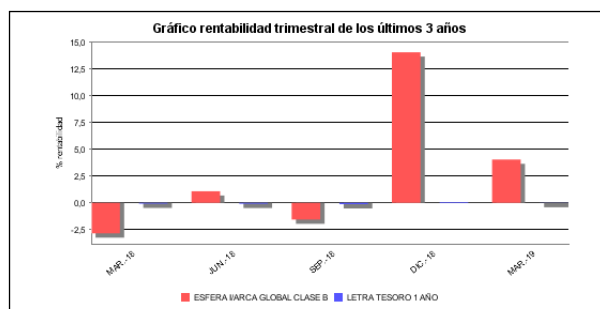
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,02	0,05	1,40	1,09	1,46	8,90		

(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
<b>Total fondos</b>	<b>128.043</b>	<b>4.734</b>	<b>6,26</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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.589	85,97	3.687	88,54
* Cartera interior	2.173	33,43	2.546	61,14
* Cartera exterior	3.416	52,55	1.140	27,38
* 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)	922	14,18	744	17,87
(+/-) RESTO	-10	-0,15	-266	-6,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.501</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.164</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.164	104	4.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,93	276,57	33,93	-51,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,53	-4,78	5,53	-558,28
(+) Rendimientos de gestión	5,92	-4,40	5,92	-633,95
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-52,61
+ Dividendos	0,15	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,79	-4,22	5,79	-644,43
± 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	-0,21	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-257,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,38	-0,41	334,73
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-298,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-296,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-764,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-315,93
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	-438,51
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-13.893,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	-16.121,56
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.501</b>	<b>4.164</b>	<b>6.501</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

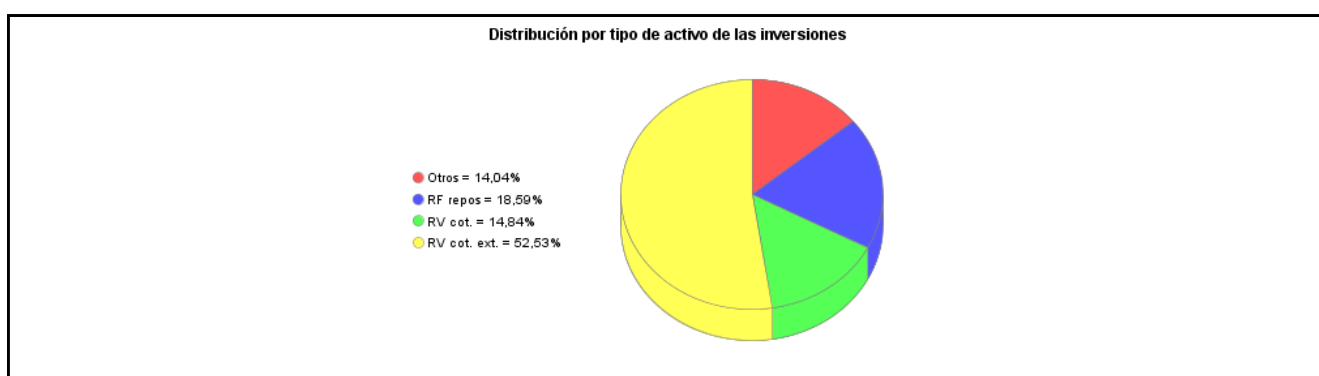
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.208	18,59	2.244	53,88
TOTAL RENTA FIJA	1.208	18,59	2.244	53,88
TOTAL RV COTIZADA	965	14,84	302	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE	965	14,84	302	7,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.173	33,43	2.546	61,14
TOTAL RV COTIZADA	3.416	52,53	1.140	27,37
TOTAL RENTA VARIABLE	3.416	52,53	1.140	27,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.416	52,53	1.140	27,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.589	85,96	3.687	88,51

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

(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: 0,0956%

## 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 14,19% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 66,58%

La renta fija asciende a 33,42%

La cartera está invertida al 69,14% en euros

La cartera está invertida al 0,00% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,00%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%

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

Como inversor "value" de largo plazo, no tengo y nunca tendré una visión o expectativa sobre el mercado. En líneas generales, el comportamiento del compartimento deriva del comportamiento de las empresas que forman parte de la cartera (o los bonos en su caso) y del nivel de liquidez que tengamos. En un trimestre en que los mercados en general "suben", lo normal es que subamos también- en mayor o menor medida- y de la misma forma, cuando los mercados en general "caen", lo normal es que también caigamos.

Las decisiones de inversión se han tomado exclusivamente en base a la diferencia entre el precio de la acción y el valor intrínseco calculado de forma prudente, pero subjetiva. Los mercados no tienen nada que ver en nuestra toma de decisiones y así será siempre.

Dado que no invertimos ni por sectores, ni por divisas, ni por áreas geográficas ni por tamaño de la empresa... las decisiones se han tomado atendiendo exclusivamente al margen de seguridad que pensamos que tenemos entre el precio de cotización y el valor intrínseco calculado de forma prudente, pero subjetiva.

Las inversiones y las desinversiones que han supuesto un cambio significativo en la cartera han sido sobre los valores de Renault, Brembo, Teekay, Ipco y Bomn.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Ausdrill, Gym y Ferrovial.

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

No hay operativa con derivados durante el periodo.

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.**

El patrimonio de la clase A al final del periodo es de 6,501, expresado en miles, y el número de partícipes es de 150. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6,02%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 7,03% en este semestre, 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 de la clase se sitúa en 103,1160 a lo largo del período frente a 97,2586 del periodo anterior.

En el trimestre, el patrimonio de la clase B ha aumentado un 4,04% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,04%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 8,71% en este semestre, 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 111,6126 a lo largo del período frente a 107,2781 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	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	213	3,28	374	8,98
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	256	3,93	374	8,98
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	213	3,28	374	8,98
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	80	1,23	374	8,98
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	213	3,28	374	8,98
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	234	3,59	374	8,98
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.208	18,59	2.244	53,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.208	18,59	2.244	53,88
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	210	3,23	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	339	5,21	177	4,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	157	2,42	89	2,15
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS - BIOORGA	EUR	64	0,98	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	195	3,00	36	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		965	14,84	302	7,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		965	14,84	302	7,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.173	33,43	2.546	61,14
AU000000ASL2 - ACCIONES AUSTRILL LTD	AUD	186	2,85	51	1,23
BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO SA	EUR	107	1,64	76	1,82
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	201	3,09	65	1,55
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	293	4,51	134	3,21
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	173	2,65	52	1,24
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	295	4,54	0	0,00
FR0013333432 - ACCIONES THERMADOR GROUPE	EUR	184	2,84	57	1,38
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	159	2,45	38	0,91
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	143	2,20	30	0,73
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	296	4,56	68	1,64
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	186	2,86	67	1,60
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	167	2,57	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	166	2,55	71	1,70
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	269	4,13	267	6,41
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	176	2,70	0	0,00
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	179	2,75	74	1,77
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS INC	USD	118	1,81	35	0,83
US81752R1005 - ACCIONES SERITAGE GROWTH PROP	USD	119	1,83	56	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.416	52,53	1.140	27,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.416	52,53	1.140	27,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.416	52,53	1.140	27,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.589	85,96	3.687	88,51

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 I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Fecha de registro: 16/10/2017

### 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: 4 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (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). No obstante, respecto a la inversión directa en renta fija, se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia a través de la inversión en otras IIC (inferior a BBB-). 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	0,21	0,62	0,21	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	2.301	2.090	1.165	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,04	1,04	-6,29	-0,08	-1,30	-7,98			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	22-03-2019	-1,19	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	21-03-2019	0,63	21-03-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,07	4,07	4,36	1,75	2,78	3,27			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	2,74	2,33	2,73	2,74			

(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.

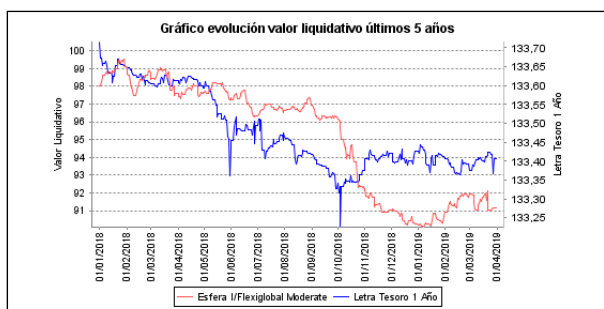
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,36	0,42	0,41	1,63	0,68		

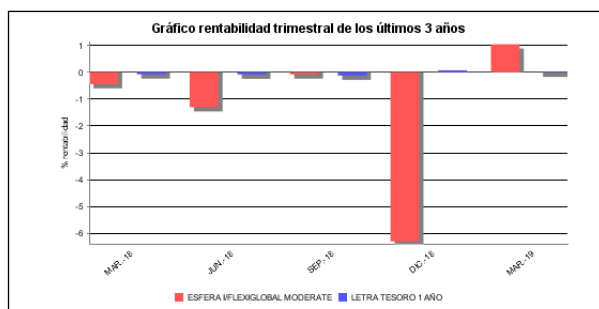
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	1.880	81,70	1.731	82,82
* Cartera interior	974	42,33	1.638	78,37
* Cartera exterior	906	39,37	93	4,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	387	16,82	352	16,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	34	1,48	8	0,38
TOTAL PATRIMONIO	2.301	100,00 %	2.090	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)	2.090	2.286	2.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,34	-2,50	8,34	-448,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	-6,67	1,15	-118,06
(+) Rendimientos de gestión	1,41	-6,24	1,41	-123,72
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-569,42
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	95,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.832,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-0,73	0,44	-162,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	-2,58	-0,54	78,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,46	-2,96	1,46	-151,32
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	36,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,45	13,53
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-1,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,01	-0,04	-460,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	57,61
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	-4,78
(+) Ingresos	0,19	0,00	0,19	6.016.428,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,06	0,01	-85,74
+ Otros ingresos	0,18	-0,06	0,18	-861,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.301	2.090	2.301	

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

### 3. Inversiones financieras

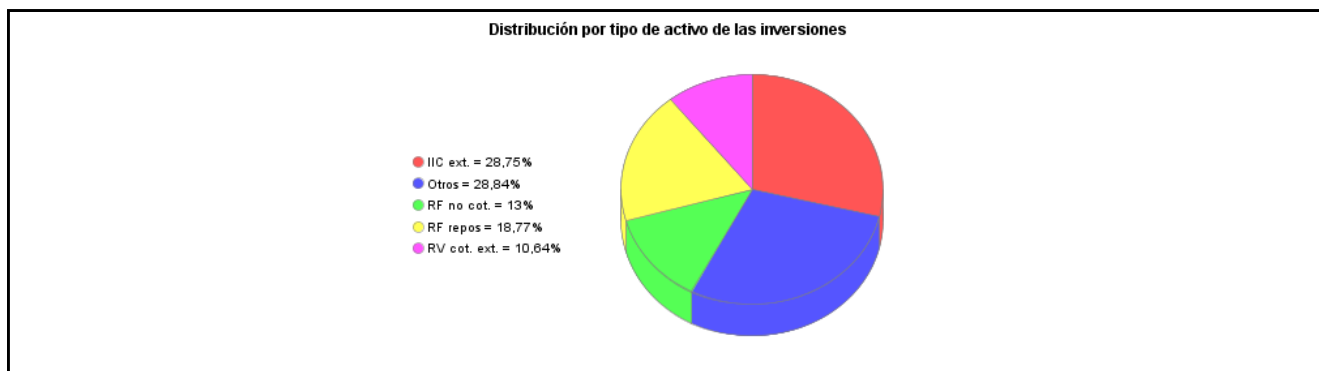
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	13,00	200	9,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	432	18,77	1.304	62,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>731</b>	<b>31,77</b>	<b>1.504</b>	<b>71,96</b>
TOTAL RV COTIZADA	42	1,85	20	0,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>42</b>	<b>1,85</b>	<b>20</b>	<b>0,97</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>200</b>	<b>8,69</b>	<b>114</b>	<b>5,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>974</b>	<b>42,31</b>	<b>1.638</b>	<b>78,39</b>
TOTAL RV COTIZADA	245	10,64	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>245</b>	<b>10,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>661</b>	<b>28,75</b>	<b>93</b>	<b>4,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>906</b>	<b>39,39</b>	<b>93</b>	<b>4,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.880</b>	<b>81,70</b>	<b>1.731</b>	<b>82,81</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	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	98	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	264	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	138	Inversión
Total subyacente renta variable		626	
ACACIA RENTA DINAMIC	PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMIC	200	Inversión
DWS CONCEPT DJE ALPH	OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	55	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INVESCO CONTINENTAL	FONDOS INVESCO CONTINENTAL	29	Inversión
BL - GLOBAL FLEXIBLE	OTRAS BL - GLOBAL FLEXIBLE	140	Inversión
AXA WORLD FUNDS - GL	OTRAS AXA WORLD FUNDS - GL	155	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	12	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	136	Inversión
INVESCO GLOBAL INCOM	OTRAS INVESCO GLOBAL INCOM	134	Inversión
Total otros subyacentes		861	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1488</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	
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 participe significativo con un 21,93% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y (F) vende el 07/03/2019 de Esfera I/Flexiglobal Aggressive 1.276,02 títulos con un VL de 92,4719. (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: 0,0679%

## 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 16,99% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 52,49%

La renta fija asciende a 47,51%

La cartera está invertida al 84,05% en euros

La cartera está invertida al 37,44% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 53,20%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 31,31%

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

Tras las fuertes caídas del cuarto trimestre del 2018 y después de hacer mínimos el 24 de diciembre, el mercado se gira de forma abrupta y sorprendente para dar paso al mejor trimestre para la renta variable en mucho tiempo. El Esfera I Flexiglobal Moderate que había sobreponderado los activos monetarios en diciembre, empieza a subir exposición a riesgo a partir del 7 de enero, dos semanas después del mínimo de 2018, tras la confirmación de vuelta de mercado apoyado sobretodo por el tono más dovish de la Fed tras su comparecencia del día 4 de enero.

Aunque el Esfera I Flexiglobal Moderate no sigue ningún índice de referencia, si analizamos el comportamiento de los principales índices de renta variable tenemos que durante este primer trimestre del 2019 el Ibex 35 ha subido un 8,20%, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 11,67% y el SP 500 ha ganado un 13,07%. En este contexto el Esfera I Flexiglobal Moderate se ha revalorizado un 1,04%.

Con motivo del cambio de escenario que se ha producido en los mercados mundiales coincidiendo con el comienzo de año, el Esfera I Flexiglobal Moderate que finalizó el 2018 con una exposición neta negativa a renta variable de un 3,5%, un 0% en fondos de renta fija y un 75% en activos monetarios, comienza a construir cartera a través de acciones y otros fondos de inversión mixtos hasta llegar a alcanzar una exposición a renta variable del 50% si bien durante la última semana de marzo el Esfera I Flexiglobal Moderate opta por preservar los beneficios cubriendo el 100% de la cartera ante nuevos temores de caídas por el efecto de la inversión de la curva de tipos americana que suele predecir recesión en un futuro próximo.

Así, el Esfera I Flexiglobal Moderate ha aumentado su exposición a fondos, todos ellos mixtos y globales, y la mayoría con 5 estrellas Morningstar. Se ha incrementado también y de forma progresiva la exposición a acciones americanas de gran capitalización, empresas consolidadas, líderes de su sector que además reparten dividendo. De forma complementaria se compran futuros sobre índices americanos para incrementar de forma táctica la exposición a renta variable, aunque la última semana del trimestre se utilizan los futuros sobre los índices americanos y sobre el Eurostoxx50 para cubrir el riesgo de la cartera temporalmente y proteger los beneficios del año ante los renovados miedos de recesión dada la inversión de la curva de tipos en EEUU.

Las inversiones y las desinversiones más relevantes este periodo son:

- Cartera de acciones americanas: +10% (CocaCola, Procter - Gamble, Johnson - Johnson, Merk, Microsoft, UnitedHealth, Cisco, cada una de ellas entre el 1% y el 2% de la cartera).
- Fondos de Inversión: 9% en Acacia Renta Dinámica, 6% en BL Global Flexible, 6% en Fidelity Global Multiasset Income Fund, 6% en Invesco Global Income Fund, 6% en Axa Global Optimal Income.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del Esfera I Flexiglobal Moderate son el fondo BL Global Flexible que se ha revalorizado desde su incorporación un 7%, el Fidelity Global Multiasset, con un +5% desde su adquisición. Las acciones que mayor rentabilidad han aportado han sido Cisco y Microsoft, con más de un 7% de revalorización, si bien cada una de estas acciones no pesan más de un 2% sobre el total de la cartera.

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

La denominación de las gestoras cuyas IIC gestionadas están en la cartera del compartimento es Acacia Renta Dinámica

(9%), Invesco (7%), Fidelity (6%) y BL (6%).

Los derivados sobre índices se utilizan para incrementar la exposición a renta variable americana de forma táctica, ya que proporcionan al Flexiglobal Moderate agilidad y flexibilidad, sin renunciar a la diversificación, pero también se utilizan los derivados para cubrir puntualmente la cartera en los momentos en que se considere necesario preservar los beneficios acumulados en el año.

La utilización de los derivados como cobertura suele cubrir el 100% del contado de renta variable (acciones y fondos). Durante este trimestre se han utilizado solo durante tres semanas. No se ha realizado cobertura de divisa.

La utilización de los derivados con finalidad especulativa ha podido llegar a suponer el 30% de la total cartera en términos nominales.

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 fondo ha aumentado un 10,08% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,04% 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 4,03% 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 91,1657 a lo largo del período frente a 90,2257 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	%
ES0505072381 - PAGARÉS PIKOLIN 0,481 2019-04-15	EUR	100	4,34	100	4,78
ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLÉS 0,120 2019-01-08	EUR	0	0,00	100	4,78
XS1937063987 - PAGARÉS ACCIONA SA 0,450 2020-01-15	EUR	100	4,33	0	0,00
XS1939355670 - PAGARÉS SACYR SA 0,836 2019-05-21	EUR	100	4,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>299</b>	<b>13,00</b>	<b>200</b>	<b>9,56</b>
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-01	EUR	76	3,31	217	10,40
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-01	EUR	91	3,97	217	10,40
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-01	EUR	76	3,31	217	10,40
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-01	EUR	29	1,24	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-01	EUR	0	0,00	217	10,40
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-01	EUR	76	3,31	217	10,40
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-01	EUR	84	3,63	217	10,40
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>432</b>	<b>18,77</b>	<b>1.304</b>	<b>62,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>731</b>	<b>31,77</b>	<b>1.504</b>	<b>71,96</b>
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	19	0,83	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	23	1,02	20	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>42</b>	<b>1,85</b>	<b>20</b>	<b>0,97</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>42</b>	<b>1,85</b>	<b>20</b>	<b>0,97</b>
ES0110407089 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	0	0,00	114	5,46
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMIC	EUR	200	8,69	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>200</b>	<b>8,69</b>	<b>114</b>	<b>5,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>974</b>	<b>42,31</b>	<b>1.638</b>	<b>78,39</b>
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	36	1,57	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	29	1,27	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	44	1,90	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	22	0,97	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	40	1,74	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	37	1,61	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	36	1,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>245</b>	<b>10,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>245</b>	<b>10,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0087412390 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	55	2,39	53	2,54
LU0243957239 - FONDOS INVESCO CONTINENTAL	EUR	29	1,28	28	1,33
LU0379366346 - OTRAS BL - GLOBAL FLEXIBLE	EUR	140	6,07	0	0,00
LU0465917473 - OTRAS AXA WORLD FUNDS - GL	EUR	155	6,76	0	0,00
LU0599946893 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	12	0,53	12	0,55
LU0979392502 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	136	5,92	0	0,00
LU1701679026 - OTRAS INVESCO GLOBAL INCOM	EUR	134	5,80	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>661</b>	<b>28,75</b>	<b>93</b>	<b>4,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>906</b>	<b>39,39</b>	<b>93</b>	<b>4,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.880</b>	<b>81,70</b>	<b>1.731</b>	<b>82,81</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.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

##### Descripción general



Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en 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 países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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 operar con instrumentos financieros 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	0,47	0,10	0,47	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	1.035	819	416	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	22,17	22,17	-21,16	-8,08	7,64	-23,92			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,74	03-01-2019	-3,74	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	4,37	04-01-2019	4,37	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,40	24,40	33,65	14,53	16,17	22,62			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	17,31	13,20	12,48	17,31			

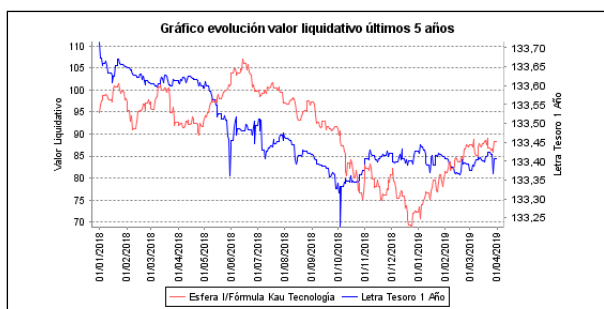
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

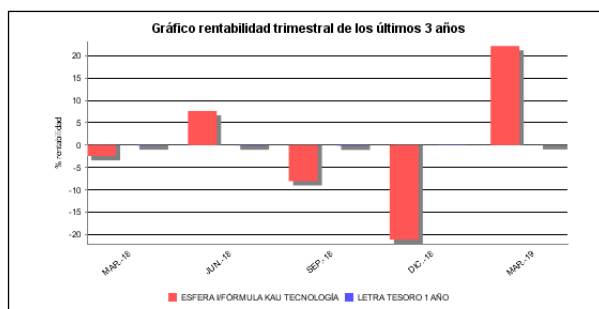
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,31	0,47	0,43	1,65	0,00		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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
<b>Total fondos</b>	<b>128.043</b>	<b>4.734</b>	<b>6,26</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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.004	97,00	740	90,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.004	97,00	740	90,35
* 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)	31	3,00	68	8,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,10	12	1,47
TOTAL PATRIMONIO	1.035	100,00 %	819	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)	819	1.018	819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,36	2,14	3,36	67,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,52	-24,48	19,52	-185,38
(+) Rendimientos de gestión	19,63	-24,11	19,63	-187,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,07	0,03	-48,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,63	-24,17	19,63	-186,90
± 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	-0,03	-0,01	-0,03	-90,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,33	-0,63	109,42
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-4,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,07	-125,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,08	-0,01	-107,05
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,01	-0,20	-3.810,32
(+) Ingresos	0,52	-0,04	0,52	-1.534,02
+ 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	0,52	-0,04	0,52	-3.068,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.035	819	1.035	

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	1.004	97,02	740	90,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	1.004	97,02	740	90,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.004	97,02	740	90,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.004	97,02	740	90,30

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) Dos partícipes significativos con un 27,61% y un 24,07% de participación cada uno. (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: 0,0707%

## 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 3,03% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 96,98%

La renta fija asciende a 3,02%

La cartera está invertida al 7,26% en euros

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

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

Mientras la segunda mitad del 2018, y especialmente el último trimestre, corría la sangre en el mercado de Shanghai debido a la guerra comercial haciendo que éste entre en territorio bajista con una caída del 20%, nosotros desempolvamos la caña y nos fuimos de pesca a China.

Al llegar nos encontramos un mar lleno de oportunidades. Empresas tecnológicas fantásticas, que nada tenían que ver con los aranceles derivados de la Guerra Comercial, cotizando a precios de remate.

Tras liquidar nuestras posiciones en Europa y aumentarlas en China, cerramos el primer trimestre del año siendo uno de los fondos más rentables en España, con una rentabilidad acumulada del 24.78% a fecha 1 de abril.

Durante el primer trimestre de 2019, nuestras inversiones realizadas en la última parte del 2018 en compañías tecnológicas chinas, junto con una recuperación generalizada en los mercados, han disparado nuestra rentabilidad.

Nos gustan los negocios con buenos fosos, como la gran muralla China. Negocios que, a pesar de estar en un sector competitivo y en plena disrupción como puede ser el "streaming de vídeo", aguanten estoicos las duras batallas por conquistar ese mercado tan rentable, en auge y que a largo plazo acabará con la televisión tal y como la conocemos hoy en día.

La situación de los mercados asiáticos ha propiciado que aumente aún más el valor que encontramos en este sector tecnológico en China. Eso nos ha llevado a seguir aumentando posiciones en las que consideramos las dos empresas tecnológicas de servicios de Internet ligados al streaming de vídeo, con más foso y encima más baratas, de todo el mercado: YY Inc. y MOMO Inc.

Se ha reducido la exposición a compañías tecnológicas europeas, implantadoras y consultoras IT que han visto un empeoramiento en sus fundamentales debido al estancamiento económico en la eurozona. Esto nos ha llevado a aumentar posiciones en el mercado americano y chino.

En general se ha reducido el peso en compañías de semiconductores y consultoras IT, lo cual representaba entorno a un 20% de la cartera. Se ha posicionado en su lugar en buenas compañías con grandes crecimientos del sector Cloud y Servicios de Internet.

Las tecnológicas chinas en general, como iQiyi y Momo, y las empresas Cloud y Servicios de Internet americanas como Alphabet, Meet Group y Sharpspring, son los principales generadores de rentabilidad del trimestre, junto con la recuperación de Facebook.

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



No hay operativa en derivados durante el periodo.

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 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 fondo ha aumentado un 26,29% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 22,17% 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 16,01%.

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 24,15% 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 88,2300 a lo largo del período frente a 72,2172 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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	26	2,49	0	0,00
FR0004029411 - ACCIONES KEYRUS	EUR	0	0,00	29	3,50
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA	EUR	0	0,00	25	3,08
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	0	0,00	7	0,79
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	0	0,00	12	1,45
KYG4740B1059 - ACCIONES ICHOR HOLDINGS LTD	USD	27	2,58	24	2,91
KYG851581069 - ACCIONES STONECO LTD	USD	18	1,77	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	44	4,28	37	4,57
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	36	3,50	32	3,87
US0024441075 - ACCIONES AVX CORP	USD	0	0,00	8	0,97
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	36	3,44	30	3,61
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	41	3,93	30	3,65
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	42	4,06	43	5,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	40	3,84	39	4,80
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	21	2,52
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	20	1,96	16	2,00
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	35	3,40	20	2,39
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	12	1,16	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	30	2,94	34	4,12
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	26	2,53	21	2,62
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	0	0,00	17	2,04
US44852D1081 - ADR HUYA INC	USD	29	2,79	16	1,90
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	38	3,71	21	2,53
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	27	2,60	18	2,23
US4883602074 - ACCIONES KEMET CORP	USD	0	0,00	15	1,87
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	17	2,10
US58513U1016 - ACCIONES MEET GROUP INC/THE	USD	38	3,68	28	3,45
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	28	2,67	21	2,53
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	52	5,07	28	3,41
US64115A4022 - ACCIONES NETSOL TECHNOLOGIES	USD	26	2,52	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	40	3,82	33	4,08
US8200541048 - ACCIONES SHARPSRING INC	USD	21	2,07	11	1,34
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	28	2,68	18	2,23
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	23	2,26	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	32	3,07	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	32	3,12	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	28	2,73	16	1,90
US9485961018 - ADR WEIBO CORP	USD	28	2,67	25	3,11
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	52	5,07	29	3,50
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	32	3,06	0	0,00
USU984091020 - ACCIONES XPEL TECHNOLOGIES CO	USD	16	1,55	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.004	97,02	740	90,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.004	97,02	740	90,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.004	97,02	740	90,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.004	97,02	740	90,30

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 I / GESTION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 16/10/2017

#### 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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index (Código Bloomberg: MXWO Index) 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. Se invertirá preferentemente en emisores/mercados europeos (excepto España), norteamericanos y de países emergentes. 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. 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	3,64	0,19	3,64	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	15	216	408	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	6,93	6,93	-22,52	2,97	5,99	-14,18			
Rentabilidad índice referencia	11,88	14,82	-13,74	4,53	1,09	-10,44			
Correlación	72,93	72,93	84,87	67,55	79,89	82,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	03-01-2019	-3,33	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,82	04-01-2019	3,82	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,47	17,47	29,83	11,86	15,65	20,60			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
MSCI WORLD INDEX	10,94	10,94	17,25	6,88	9,29	12,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	15,89	12,86	14,78	15,89			

(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.

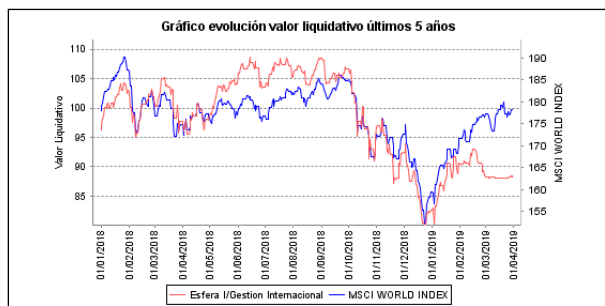
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,96	0,28	0,61	0,55	2,04	0,00		

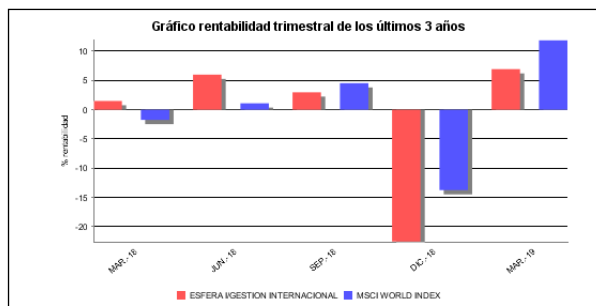
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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	14	93,33	205	94,91
* Cartera interior	14	93,33	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	205	94,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1	6,67	13	6,02
(+/-) RESTO	0	0,00	-2	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	15	100,00 %	216	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)	216	496	216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-198,04	-62,49	-198,04	-12,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,78	-27,63	17,78	-122,95
(+) Rendimientos de gestión	18,19	-28,82	18,19	-122,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,10	0,03	-89,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,11	-27,08	18,11	-123,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-1,94	0,50	-109,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,45	0,10	-0,45	-266,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	1,13	-1,15	-136,19
- Comisión de gestión	-0,33	0,93	-0,33	-112,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	67,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,59	0,14	-0,59	-250,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,05	-0,02	87,07
- Otros gastos repercutidos	-0,19	0,14	-0,19	-147,98
(+) Ingresos	0,74	0,06	0,74	284,82
+ 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	0,74	0,06	0,74	569,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15	216	15	

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	14	94,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14	94,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14	94,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	197	91,53
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	197	91,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	197	91,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14	94,68	197	91,53

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] Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 04 de febrero de 2019, se realizó



por varios partícipes, un reembolso de participaciones sobre el compartimento Esfera I/Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 43,56% del patrimonio a dicha fecha. Número de registro: 274586.

[C] Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 22 de febrero de 2019, se realizó por varios partícipes, un reembolso de participaciones sobre el compartimento Esfera I/Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 24,78% del patrimonio a dicha fecha. Número de registro: 275138

[C] Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 26 de febrero de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento Esfera I/Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 74,75% del patrimonio a dicha fecha. Número de registro: 275625

## 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 86,71% 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: 2,4535%

## 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 7,69% 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: 10,95%

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

Durante el primer trimestre del año se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, validando la tesis que los retrocesos no tenían justificación fundamental. 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.

La evolución de los mercados ha acompañado la evolución del fondo.

Dado que nuestro horizonte de inversión es el largo plazo, las últimas correcciones no han modificado nuestra filosofía básica de inversión en el fondo. Nos limitamos a rotar los activos para mantener ponderaciones por sectores y tomar acciones puntuales de cobertura para aprovechar las bajadas.

Hemos eliminado las coberturas y hemos reducido nuestra inversión.

En este primer trimestre, hemos deshecho la mayoría de las inversiones debido a la falta de capital.

Este trimestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Netflix, Samsung y Square.

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

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura, siendo la cobertura promedio durante el periodo ha sido del 17,53%.

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 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 fondo ha disminuido un 92,90% y el número de partícipes ha disminuido en 16. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6,93% 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 17,43% 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 88,3615 a lo largo del período frente a 82,6340 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	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	3	16,69	0	0,00
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	3	20,03	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	3	16,69	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	1	6,28	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	3	16,69	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	3	18,30	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		14	94,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14	94,68	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		14	94,68	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	0	0,00	5	2,10
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	6	2,69
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	8	3,57
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	0	0,00	4	2,02
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	5	2,30
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	6	2,65
FR0010425595 - ACCIONES CELLECTIS SA	EUR	0	0,00	3	1,50
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	0	0,00	6	2,56
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	0	0,00	6	2,85
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	0	0,00	5	2,16
MA0000011488 - ACCIONES MAROC TELECOM	EUR	0	0,00	5	2,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	7	3,05
SE0008373906 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	0	0,00	6	2,57
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	5	2,11
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	6	2,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	5	2,43
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	6	2,68
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	5	2,45
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	0	0,00	3	1,60
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	5	2,33
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	0	0,00	5	2,21
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	0	0,00	9	4,07
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	5	2,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	6	2,63
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	5	2,16
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	6	2,75
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	7	3,30
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	0	0,00	5	2,11
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	8	3,51
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	6	2,93
US8740391003 - ADR TSMC	USD	0	0,00	7	3,16
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	6	2,58
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	0	0,00	5	2,30
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	8	3,71
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LTD	EUR	0	0,00	6	2,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	197	91,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	197	91,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	197	91,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14	94,68	197	91,53

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.

<b>INFORMACIÓN COMPARTIMENTO</b> <b>ESFERA I / QUANT USA</b> <b>Fecha de registro: 16/10/2017</b>
---

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

<b>Categoría</b>
------------------

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 mercadomonetario, 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. Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro. La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados. 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.

### **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	1,59	0,00	7,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,60	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
P0	EUR	1.524	1.586	1.399	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,49	1,49	-8,22	6,61	2,17	-6,95			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	18-01-2019	-1,00	18-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	22-01-2019	1,10	22-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,44	5,44	12,82	10,27	12,83	16,94			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	10,16	10,16	10,89	10,16			

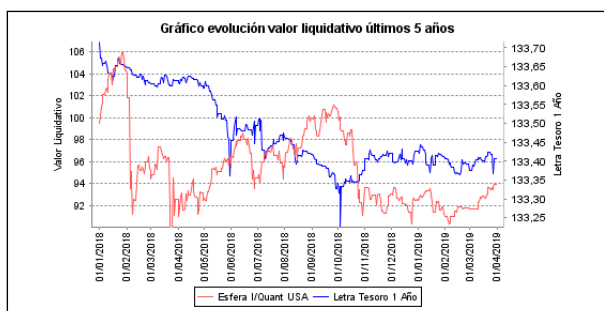
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

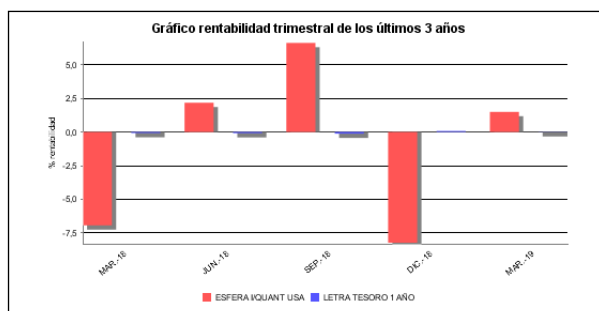
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,57	0,60	0,60	0,58	2,23	0,00		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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
<b>Total fondos</b>	<b>128.043</b>	<b>4.734</b>	<b>6,26</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	1.225	80,38	1.312	82,72
* Cartera interior	1.225	80,38	1.312	82,72
* 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)	263	17,26	259	16,33



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	36	2,36	16	1,01
TOTAL PATRIMONIO	1.524	100,00 %	1.586	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)	1.586	1.685	1.586	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,49	2,50	-5,49	-314,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	-8,58	1,53	-117,36
(+) Rendimientos de gestión	2,05	-8,21	2,05	-124,45
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-75,55
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-9,83	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,92	1,16	1,92	62,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,40	0,14	-66,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,63	-0,64	1,43
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	4,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	20,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	84,52
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	-222,11
(+) Ingresos	0,12	0,26	0,12	-57,41
+ 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	0,12	0,26	0,12	-114,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.524	1.586	1.524	

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

### 3. Inversiones financieras

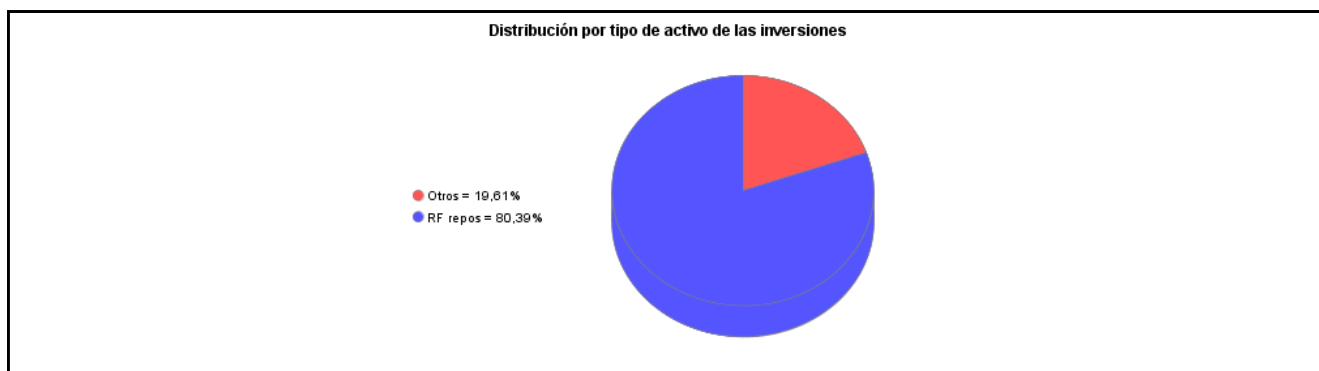
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.225	80,39	1.312	82,68
TOTAL RENTA FIJA	1.225	80,39	1.312	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.225	80,39	1.312	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.225	80,39	1.312	82,68

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	759	Inversión
Total subyacente renta variable		759	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		759	

### 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. (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: 0,0289%

## 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 16,93% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 32,76%

La renta fija asciende a 67,24%

La cartera está invertida al 97,30% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 31,30%

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

Nuestros modelos estadísticos seguían dando alertas de prudencia en el inicio de 2019, igual que nos avisó de la caída de 2018. Hemos ido con cautela, operando sistemas más conservadores dentro de la renta variable, e incluso tomando posiciones en renta fija puntualmente.

Hemos optado por operar sistemas de gestión más conservadores esperando que nuestros indicadores estadísticos nos dieran una señal de la salud positiva del mercado.

Las inversiones y las desinversiones más relevantes del trimestre han sido el futuro mini del SP 500 y futuros de renta fija.

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

El objetivo perseguido con la operativa de derivados es el de especulación. El grado de apalancamiento medio diario del trimestre ha sido del 50%.

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 fondo ha disminuido un 3,95% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,49% y ha soportado unos gastos de 0,48% 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 5,41% 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 93,9086 a lo largo del período frente a 92,5336 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	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	216	14,17	219	13,78
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	259	17,01	219	13,78
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	216	14,17	219	13,78
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43 2019-04-	EUR	81	5,33	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	219	13,78
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	216	14,17	219	13,78
ES00000128X2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	237	15,54	219	13,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.225	80,39	1.312	82,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.225	80,39	1.312	82,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.225	80,39	1.312	82,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.225	80,39	1.312	82,68

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 I / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. 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.

#### 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 periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	16.331	10.216		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							



## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,37	8,37	-2,82	1,06	5,30	0,00			
Rentabilidad índice referencia	4,65	5,88	-4,78	0,61	-1,48	0,00			
Correlación	36,70	36,70	36,71	0,89	2,48	20,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	03-01-2019	-0,71	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	04-01-2019	1,14	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,82	5,82	7,93	4,72	5,19	5,93			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
INDICE REFERENCIA BAELO	5,17	5,17	6,93	5,11	4,61	5,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	3,96	3,54	2,57	3,96			

(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.

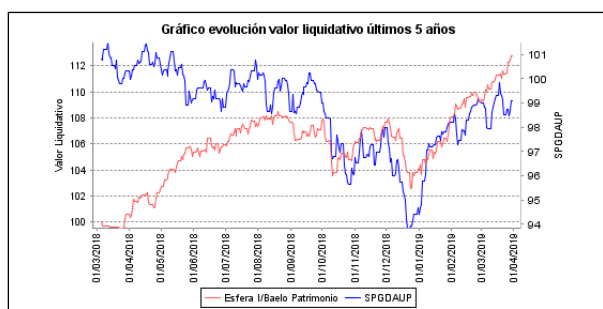
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,20	0,17	0,20	0,23	0,65	0,00		

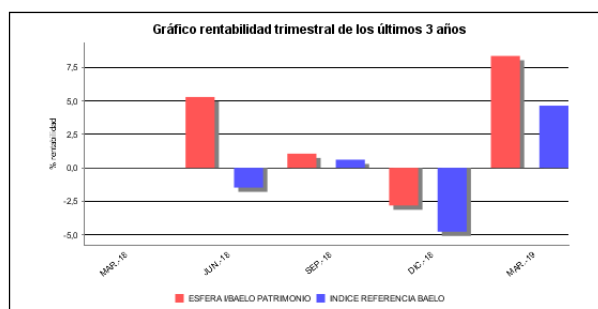
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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	15.454	94,63	9.878	96,69
* Cartera interior	380	2,33	238	2,33
* Cartera exterior	15.065	92,25	9.633	94,29
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,06	7	0,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	865	5,30	413	4,04
(+/-) RESTO	12	0,07	-75	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	16.331	100,00 %	10.216	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)	10.216	6.765	10.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,89	44,60	37,89	35,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,98	-3,27	7,98	-489,63
(+) Rendimientos de gestión	8,25	-3,10	8,25	-524,32
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	84,32
+ Dividendos	0,33	0,28	0,33	87,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	0,43	0,69	158,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,20	-3,84	7,20	-399,76
± 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	-33,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-169,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,17	-0,29	187,28
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	-56,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-56,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,01	-0,03	-570,05
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,01	-0,09	-2.105,20
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.316,57
+ 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	0,02	0,00	0,02	4.633,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.331	10.216	16.331	

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

### 3. Inversiones financieras

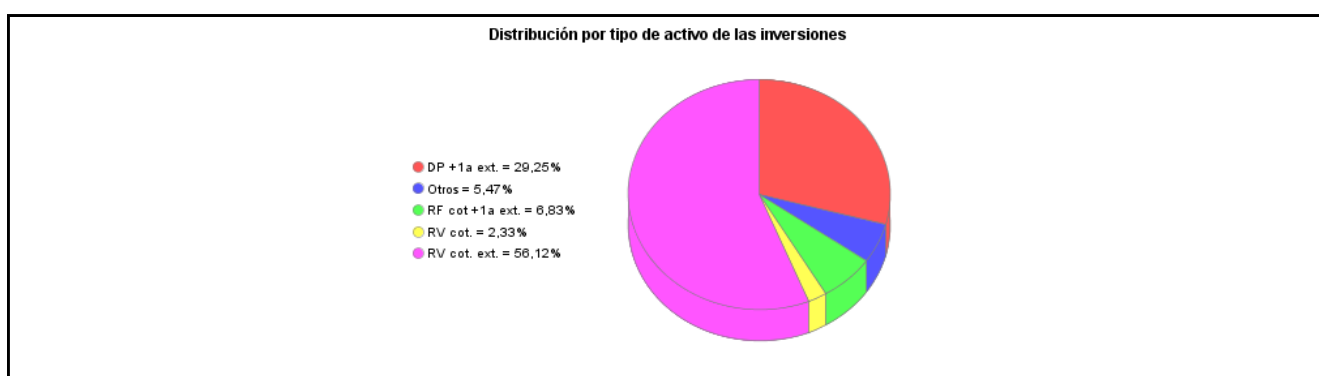
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	380	2,33	238	2,33
TOTAL RENTA VARIABLE	380	2,33	238	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	380	2,33	238	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.894	36,08	3.663	35,86
TOTAL RENTA FIJA	5.894	36,08	3.663	35,86
TOTAL RV COTIZADA	9.171	56,12	5.970	58,44
TOTAL RENTA VARIABLE	9.171	56,12	5.970	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.065	92,20	9.633	94,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.445	94,53	9.871	96,63

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

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

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



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

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

(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: 0,0159%

## 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 5,29% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 53,33%

La renta fija asciende a 46,67%

La cartera está invertida al 61,50% en euros

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

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

El compartimento realiza una gestión pasiva de la cartera. Por consiguiente, la situación de los mercados es intrascendente para la IIC.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido British American Tobacco, Procter Gamble y Realty income.

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

No realiza ninguna operativa en 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 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 fondo ha aumentado un 59,85% y el número de partícipes ha aumentado en 391. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8,37% y ha soportado unos gastos de 0,14% 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 7,91%.

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 5,69% 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 112,7832 a lo largo del período frente a 104,0707 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	76	0,46	47	0,46
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	51	0,31	45	0,44
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	226	1,39	132	1,29
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	27	0,17	14	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>380</b>	<b>2,33</b>	<b>238</b>	<b>2,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>380</b>	<b>2,33</b>	<b>238</b>	<b>2,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>380</b>	<b>2,33</b>	<b>238</b>	<b>2,33</b>
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	860	5,26	241	2,36
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	797	4,88	791	7,74
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	614	3,76	600	5,87
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	625	3,82	610	5,97
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	848	5,19	515	5,04
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.035	6,34	300	2,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.778	29,25	3.056	29,92
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	309	1,89	205	2,01
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	304	1,86	202	1,97
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  0,250 2021-01-17	EUR	302	1,85	100	0,98
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT  0,111 2021-07-21	EUR	201	1,23	100	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.116	6,83	607	5,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.894</b>	<b>36,08</b>	<b>3.663</b>	<b>35,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.894</b>	<b>36,08</b>	<b>3.663</b>	<b>35,86</b>
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	167	1,02	116	1,14
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	109	0,67	88	0,86
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	109	0,67	91	0,89
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	133	0,82	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	108	0,66	74	0,72
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	513	3,14	428	4,19
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	88	0,54	40	0,40
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	110	0,67	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	342	2,09	203	1,99
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	90	0,55	58	0,56
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	172	1,05	114	1,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	164	1,01	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	141	0,86	98	0,96
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	123	0,75	81	0,79
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	254	1,56	213	2,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	120	0,74	116	1,13
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	117	0,71	74	0,72
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	403	2,47	253	2,48
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	120	0,74	74	0,73
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	103	0,63	95	0,93
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	56	0,34	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	86	0,52	69	0,68
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	333	2,04	259	2,54
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	46	0,28	20	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	174	1,06	0	0,00
US03755L1044 - ACCIONES APERGY CORP	USD	1	0,01	1	0,01
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	81	0,50	50	0,49
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	276	1,69	138	1,35
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	89	0,54	57	0,56
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	371	2,27	367	3,59
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	134	0,82	80	0,78
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	174	1,06	147	1,44
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	28	0,17	8	0,08
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	94	0,57	58	0,57
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	67	0,41	44	0,44
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	57	0,35	40	0,39
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	116	0,71	68	0,66
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	716	4,38	487	4,77
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	133	0,81	109	1,07
US6067832070 - ADR MITSUBISHI ESTATE CO	USD	166	1,01	104	1,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	149	0,91	141	1,38
US6546241059 - ADR INTT	USD	229	1,40	0	0,00
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	154	0,94	132	1,30
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	52	0,32	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	463	2,84	400	3,92
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	265	1,62	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	139	0,85	79	0,77
US80105N1054 - ADR SANOFI	USD	67	0,41	64	0,62
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	256	1,57	231	2,26
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	37	0,23	32	0,31



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	264	1,61	221	2,17
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	181	1,11	163	1,59
US92857W3088 - ADR VODAFONE GROUP PLC	USD	124	0,76	82	0,81
US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP	USD	109	0,66	100	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.171	56,12	5.970	58,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.171	56,12	5.970	58,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.065	92,20	9.633	94,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.445	94,53	9.871	96,63

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 I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE**  
Fecha de registro: 05/03/2018

## 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: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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.

### 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	0,37	0,00	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	951	899		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,08	5,08	-11,31	1,27	0,54	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	22-03-2019	-1,85	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	11-03-2019	1,56	11-03-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,40	8,40	9,20	4,24	5,99	6,80			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	5,65	3,42	4,09	5,65			

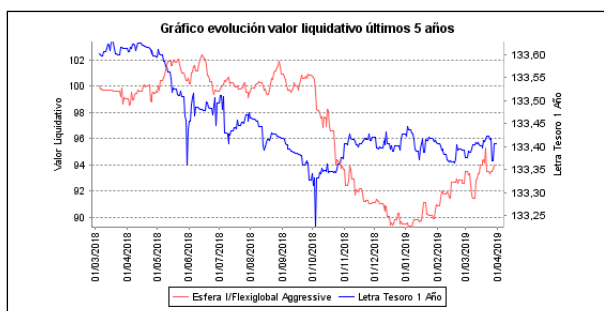
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

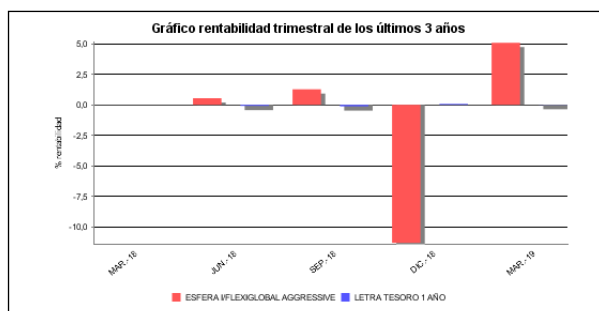
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,51	0,50	0,57	1,81	0,00		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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	777	81,70	739	82,20
* Cartera interior	296	31,13	716	79,64
* Cartera exterior	480	50,47	23	2,56
* 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)	159	16,72	148	16,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	15	1,58	12	1,33
TOTAL PATRIMONIO	951	100,00 %	899	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)	899	946	899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,49	7,06	0,49	-92,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,98	-12,05	4,98	-143,12
(+) Rendimientos de gestión	5,35	-11,80	5,35	-147,33
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-9,12
+ Dividendos	0,00	0,11	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,63	-2,32	1,63	-173,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,77	-6,63	1,77	-127,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,86	-3,03	1,86	-163,91
± Otros resultados	0,10	0,08	0,10	35,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,53	-0,55	12,31
- Comisión de gestión	-0,33	-0,30	-0,33	-17,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,10	16,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	85,56
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	-89,65
(+) Ingresos	0,18	0,28	0,18	-30,34
+ 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	0,28	0,18	-60,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	951	899	951	

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

### 3. Inversiones financieras

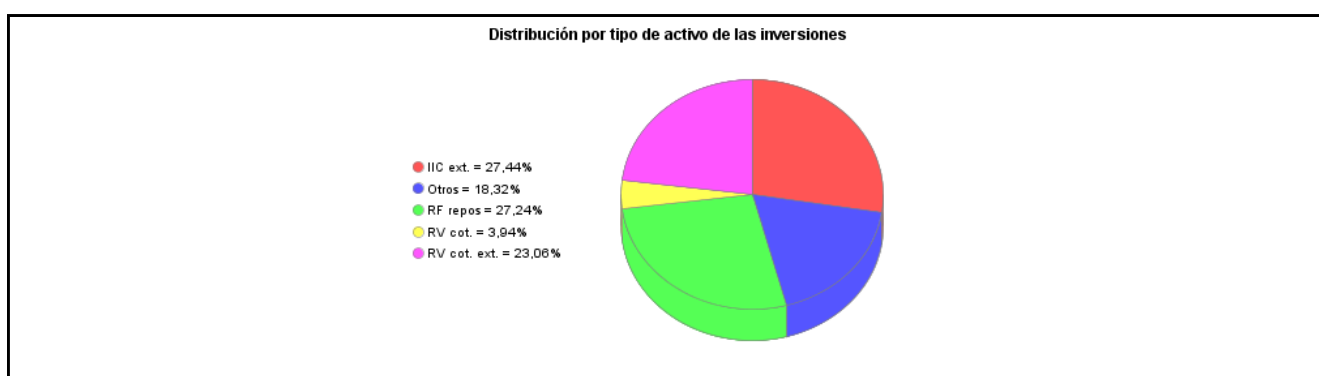
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	259	27,24	661	73,56
TOTAL RENTA FIJA	259	27,24	661	73,56
TOTAL RV COTIZADA	37	3,94	55	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE	37	3,94	55	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	296	31,18	716	79,64
TOTAL RV COTIZADA	219	23,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	219	23,06	0	0,00
TOTAL IIC	261	27,44	23	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	480	50,50	23	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	777	81,68	739	82,19

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	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	132	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	69	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
Total subyacente renta variable		327	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	102	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	133	Inversión
MAGALLANES VALUE INV	OTRAS MAGALLANES VALUE INV	25	Inversión
Total otros subyacentes		261	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		588	

### 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 29,94% 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: 0,1427%

## 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 16,94% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 62,60%

La renta fija asciende a 37,40%

La cartera está invertida al 78,20% en euros

La cartera está invertida al 27,44% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 58,23%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 15,14%

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

Tras las abruptas caídas del cuarto trimestre del 2018 y después de hacer mínimos el 24 de diciembre, el mercado se gira de forma abrupta y sorprendente para dar paso al mejor trimestre para la renta variable en mucho tiempo. El Esfera I Flexiglobal Aggressive que había sobreponderado los activos monetarios en diciembre, empieza a subir exposición a riesgo a partir del 7 de enero, dos semanas después del mínimo de 2018, tras la confirmación de vuelta de mercado apoyado sobretodo por el tono más dovish de la Fed.

Aunque el Esfera I Flexiglobal Aggressive no sigue ningún índice de referencia, si analizamos el comportamiento de los principales índices de renta variable tenemos que durante este primer trimestre del 2019 el Ibex35 ha subido un 8,20%, el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 11,67% y el SP500 ha ganado un 13,07%. En este contexto el Esfera I Flexiglobal Aggressive se ha revalorizado un 5,08%.

Con motivo del cambio de escenario que se ha producido en los mercados mundiales coincidiendo con el comienzo de año, el Esfera I Flexiglobal Aggressive que finalizó el 2018 con una exposición neta negativa a renta variable del 10% y un



75% en activos monetarios, comienza a construir cartera a través de acciones y otros fondos de inversión hasta llegar a alcanzar una exposición media a renta variable del 90% si bien durante la última semana de marzo el Flexiglobal Aggressive opta por preservar los beneficios cubriendo la cartera ante nuevos temores de caídas por el efecto de la inversión de la curva de tipos americana que suele predecir recesión en un futuro próximo.

Así, el Esfera I Flexiglobal Aggressive ha aumentado su exposición a fondos, entrando en cartera dos fondos que acabaron el 2018 en positivo, uno global y otro sectorial (sector salud) sobreponderando ambos EEUU. Se ha incrementado también y de forma progresiva la exposición a acciones americanas de gran capitalización, empresas de crecimiento líderes de su sector y de forma complementaria se compran futuros sobre índices americanos para incrementar de forma táctica la exposición a renta variable, aunque la última semana del trimestre utilizamos los futuros sobre los índices americanos para cubrir el riesgo de la cartera.

Las inversiones y las desinversiones más relevantes han sido:

- Cartera de acciones americanas: +20% (Amazon, Apple, Netflix, Atlassian, Paypal, Mastercard, Alphabet y Facebook).
- Fondos de Inversión: 14% en Mirabaud Equities Focus y 12% en Bb Adamant Medtech.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del Esfera I Flexiglobal Aggressive son el fondo Mirabaud Equities Focus que ha subido desde su incorporación un 12%. Amazon, Apple y Atlassian se han revalorizado igualmente más de un 10% pero tienen menos peso en cartera, un 2% cada una de ellas.

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

#### 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 fondo ha aumentado un 5,77% y el número de partícipes ha aumentado en 11. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,08% 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 8,32% 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 94,0154 a lo largo del período frente a 89,4675 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	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	46	4,80	110	12,26
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	55	5,76	110	12,26
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	46	4,80	110	12,26
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2019-04-	EUR	17	1,81	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	110	12,26
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	46	4,80	110	12,26
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	50	5,27	110	12,26
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>259</b>	<b>27,24</b>	<b>661</b>	<b>73,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>259</b>	<b>27,24</b>	<b>661</b>	<b>73,56</b>
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	17	1,77	19	2,11
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	18	1,99
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	21	2,17	18	1,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>37</b>	<b>3,94</b>	<b>55</b>	<b>6,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>37</b>	<b>3,94</b>	<b>55</b>	<b>6,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>296</b>	<b>31,18</b>	<b>716</b>	<b>79,64</b>
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	23	2,42	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	31	3,22	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	21	2,20	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	24	2,50	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	22	2,32	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	15	1,56	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	21	2,21	0	0,00
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	22	2,28	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	19	2,01	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	22	2,34	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>219</b>	<b>23,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>219</b>	<b>23,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	102	10,78	0	0,00
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	133	14,03	0	0,00
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	25	2,63	23	2,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>261</b>	<b>27,44</b>	<b>23</b>	<b>2,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>480</b>	<b>50,50</b>	<b>23</b>	<b>2,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>777</b>	<b>81,68</b>	<b>739</b>	<b>82,19</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.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

#### 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. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. 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.

**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	0,58	3,46	0,58	16,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.408	1.325		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	4,55	4,55	-8,16	1,73	-0,06	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	03-01-2019	-1,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	04-01-2019	2,15	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,37	9,37	12,03	7,46	5,56	8,58			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	5,84	4,39	3,78	5,84			

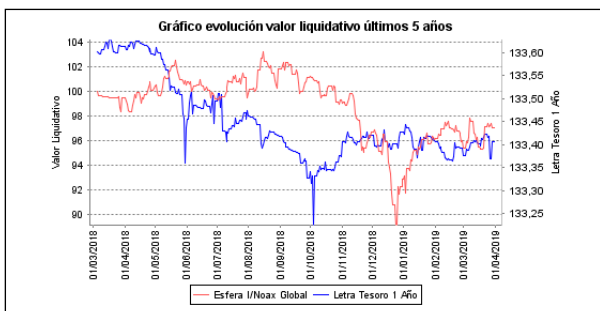
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

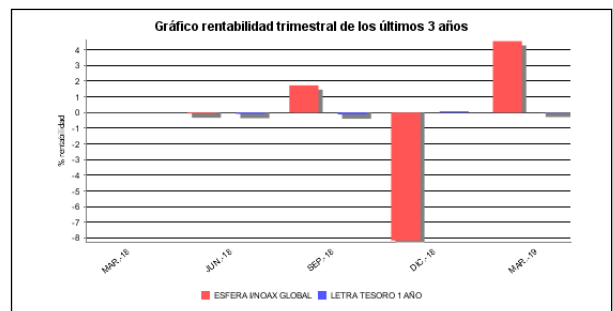
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,45	0,48	0,47	1,59	0,00		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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	1.204	85,51	1.180	89,06
* Cartera interior	139	9,87	146	11,02
* Cartera exterior	1.065	75,64	1.033	77,96
* 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)	109	7,74	106	8,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	95	6,75	40	3,02
TOTAL PATRIMONIO	1.408	100,00 %	1.325	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)	1.325	1.383	1.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,63	4,20	1,63	-60,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,42	-8,35	4,42	-154,16
(+) Rendimientos de gestión	4,80	-8,22	4,80	-159,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,48	0,72	0,48	-31,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,85	-13,44	9,85	-174,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,62	4,09	-4,62	-215,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,98	0,33	-0,98	-400,03
± Otros resultados	0,07	0,08	0,07	-9,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,33	-0,50	54,74
- Comisión de gestión	-0,32	-0,21	-0,32	-59,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	28,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,01	-0,05	-225,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-2.729,85
(+) Ingresos	0,12	0,20	0,12	-39,84
+ 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	0,12	0,20	0,12	-79,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.408	1.325	1.408	

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



### 3. Inversiones financieras

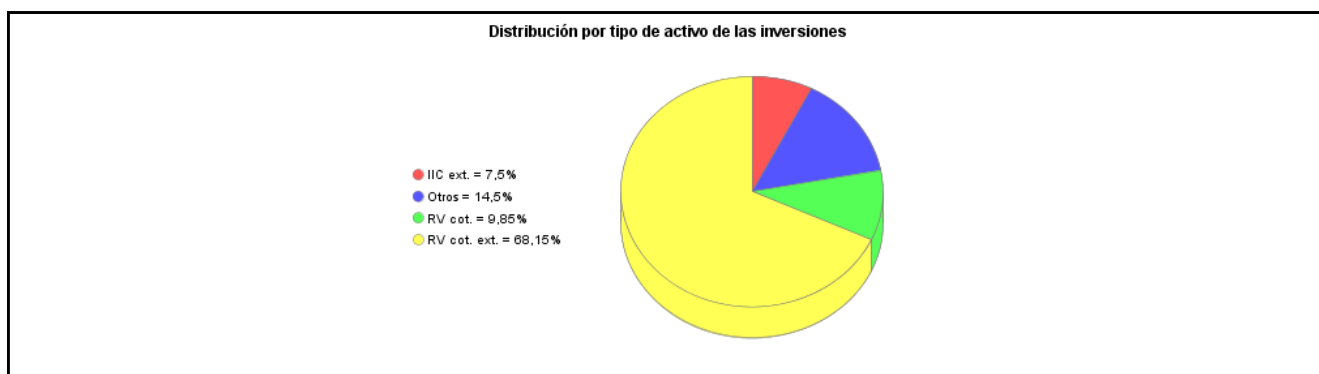
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	139	9,85	146	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE	139	9,85	146	11,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	139	9,85	146	11,05
TOTAL RV COTIZADA	960	68,15	1.033	77,96
TOTAL RENTA VARIABLE	960	68,15	1.033	77,96
TOTAL IIC	106	7,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.065	75,65	1.033	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.204	85,50	1.180	89,01

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	885	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	458	Inversión
Total subyacente renta variable		1343	
BARCLAYS BANK PLC	FONDOS BARCLAYS BANK PLC	106	Inversión
Total otros subyacentes		106	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1449	

### 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) Un partícipe significativo con un 58,70% 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: 0,1057%

## 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 9,07% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 94,56%

La renta fija asciende a 5,44%

La cartera está invertida al 3,30% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 65,86%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 4,23%

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

Trimestre de subidas estables con poca volatilidad durante los dos primeros meses y algo más de fluctuación durante el último mes. Esta falta de volatilidad se ha traducido en mercados claramente alcistas tanto en Europa como EEUU.

El comportamiento del compartimento se ha visto afectado por la situación del mercado, aunque gracias a la diversificación de estrategias del compartimento, la rentabilidad no se ha visto gravemente comprometida en ningún momento. Actualmente con un alto volumen de coberturas.

La rápida ascensión de los precios durante el primer trimestre y la posibilidad de una fuerte corrección de los mercados nos han hecho reducir nuestra exposición a renta variable. Por otra parte, hemos aprovechado la escasa volatilidad con operaciones de futuros que nos han ayudado a mejorar significativamente el resultado del compartimento.

El compartimento mantiene una estrategia estable sin grandes cambios de relevancia entre periodos.

No ha habido un cambio significativo en la cartera durante este trimestre, siendo la diversificación muy homogénea entre activos.

Los valores que han contribuido de manera más significativa al resultado del compartimento han sido: Wolkers y NTNFX.

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

La denominación de las gestoras en cuyas IIC gestionadas están en cartera es ishare (BlackRock) - VXXB - 8% de la cartera.

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 fondo ha aumentado un 6,27% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,55% y ha soportado unos gastos de 0,32% 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 9,34% 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 97,1076 a lo largo del período frente a 92,8843 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	0	0,00	59	4,48
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	47	3,36	42	3,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	48	3,39	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	44	3,10	45	3,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>139</b>	<b>9,85</b>	<b>146</b>	<b>11,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>139</b>	<b>9,85</b>	<b>146</b>	<b>11,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>139</b>	<b>9,85</b>	<b>146</b>	<b>11,05</b>
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	48	3,38	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	38	2,88
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	61	4,33	54	4,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	60	4,24	54	4,04
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	59	4,20	53	4,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	0	0,00	36	2,71
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	0	0,00	32	2,42
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	SEK	0	0,00	50	3,76
NL0003959903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	68	4,84	58	4,38
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	41	2,91	0	0,00
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	48	3,39	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	0	0,00	46	3,51
US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	41	2,89	38	2,87
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	31	2,37
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	28	2,08
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	38	2,73	36	2,70
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	37	2,60	41	3,09
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	44	3,16	40	3,03
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	49	3,69
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	46	3,27	34	2,57
US26210C1045 - ACCIONES DROPOBOX INC	USD	14	0,99	0	0,00
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	49	3,47	37	2,81
US60937P1066 - ACCIONES MONGODDB INC	USD	0	0,00	13	0,99
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	48	3,43	42	3,20
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC	USD	20	1,43	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	52	3,69	45	3,40
US72941B1061 - ACCIONES PLURALSIGHT INC	USD	16	1,10	18	1,39
US75281A1097 - ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	25	1,78	21	1,57
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	41	2,95	36	2,74
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	39	2,75	36	2,68
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	44	3,09	36	2,75
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	0	0,00	10	0,76
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	21	1,53	20	1,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>960</b>	<b>68,15</b>	<b>1.033</b>	<b>77,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>960</b>	<b>68,15</b>	<b>1.033</b>	<b>77,96</b>
US06746P6218 - FONDOS BARCLAYS BANK PLC	USD	106	7,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>106</b>	<b>7,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.065</b>	<b>75,65</b>	<b>1.033</b>	<b>77,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.204</b>	<b>85,50</b>	<b>1.180</b>	<b>89,01</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.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta. Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,73	0,28	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.177	951		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	10,63	10,63	-27,04	3,04	2,05	0,00			
Rentabilidad índice referencia	11,88	14,82	-13,74	4,53	1,09	-10,44			
Correlación	60,11	60,11	56,61	39,48	47,75	45,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	19-02-2019	-1,90	19-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,32	04-01-2019	3,32	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,27	15,27	21,29	7,61	8,43	13,67			
Ibex-35	13,18	12,36	15,84	10,50	13,45	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36	0,24	0,36	0,29			
MSCI WORLD INDEX	10,94	10,94	17,25	6,88	9,29	12,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	11,42	4,82	4,89	11,42			

(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.

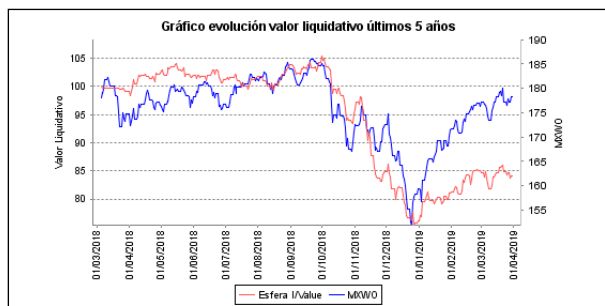
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,62	0,52	0,50	1,90	0,00		

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

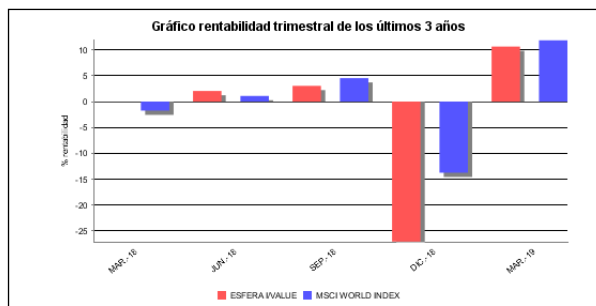


compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### 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
<b>Total fondos</b>	<b>128.043</b>	<b>4.734</b>	<b>6,26</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 patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.082	91,93	910	95,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.082	91,93	910	95,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108	9,18	54	5,68
(+/-) RESTO	-13	-1,10	-13	-1,37
TOTAL PATRIMONIO	1.177	100,00 %	951	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)	951	1.169	951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,31	10,87	11,31	7,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,64	-31,42	9,64	-131,57
(+) Rendimientos de gestión	9,71	-31,35	9,71	-131,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,36	0,20	0,36	85,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,84	-26,08	12,84	-150,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,49	-5,39	-3,49	33,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,08	0,00	-104,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,07	-0,49	586,02
- Comisión de gestión	-0,22	0,00	-0,22	-9.977,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,24	-0,10	59,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,05	-191,47
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,22	-0,10	-146,33
(+) Ingresos	0,42	0,00	0,42	78.150,51
+ 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	0,42	0,00	0,42	156.301,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.177	951	1.177	

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	1.072	91,13	854	89,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	1.072	91,13	854	89,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.072	91,13	854	89,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.072	91,13	854	89,79

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
Infraestructure and Energy Alternatives, In	WARRANT Infraestructure and Energy Alternatives, In	25	Inversión
Total subyacente renta variable		25	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		25	
EUR-USD E-MICRO USDS	FUTURO EUR-USD E-MICRO USDS 12500	415	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		415	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		415	

### 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

(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: 0,1576%

## 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 9,17% de tesorería al final del periodo

La renta variable ascienda a 93,01%

La renta fija ascienda a 6,99%

La cartera está invertida al 13,60% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 25,46%

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

Durante el primer trimestre de 2019, Esfera I Value ha obtenido una rentabilidad (después de comisiones y gastos) del +10,6%. A cierre de trimestre, tenemos exposición a 20 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 8%. Aprovechamos las caídas del último trimestre de 2018 para comprar usando la liquidez disponible y para rotar posiciones que se habían mantenido a las que más habían caído y ofrecían un mayor margen de seguridad. Aunque invertimos a largo plazo, el efecto de dichas compras y rotaciones ya se ha empezado a ver en este primer trimestre.

Después de las caídas del último trimestre de 2018 que nos afectaron especialmente en nuestras compañías de transporte marítimo y productoras de petróleo y gas, debidas a unas caídas exageradas del precio del petróleo canadiense (WCS) y a caídas generalizadas de bolsa, el año ha empezado mejor con el petróleo canadiense normalizando su descuento respecto al Brent y nuestras compañías recuperando parte de las caídas.

Hemos incrementado la calidad de la cartera, manteniendo un margen de seguridad muy elevado. Sin embargo, no ha habido cambios significativos en cuanto al reparto geográfico y sectorial de la cartera.

Durante el trimestre, los cambios más relevantes en la cartera han sido la entrada de Burford Capital y de Apple y las salidas de Arysza, de Covestro y de Protector Forsikring.

El valor que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo ha sido IPCO (+50% en el periodo) y el que más ha detruido ha sido IEA (-40% en el periodo).

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

En cuanto a la operativa con derivados, Tenemos futuros del EURUSD para cubrir nuestra exposición al dólar americano y una posición del 0,9% del fondo en Warrants de IEA con finalidad de especulación.

No existen 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 fondo ha aumentado un 23,79% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 10,63% 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 16,01%.

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 15,59% 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 84,1215 a lo largo del período frente a 76,0378 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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	118	10,00	91	9,62
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	35	2,99	39	4,08
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	30	2,54	21	2,16
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	52	4,44	45	4,77
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	53	4,49	26	2,76
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	19	1,96
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	19	2,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	50	4,28	20	2,12
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	50	4,28	42	4,45
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	96	8,17	82	8,58
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	54	4,62	48	5,05
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	51	4,33	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	116	9,83	87	9,11
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	41	3,48	28	3,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	50	4,22	35	3,71
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	48	4,08	40	4,17
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	101	8,61	79	8,33
NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING	NOK	0	0,00	39	4,06
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	35	2,94	28	2,99
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	20	1,73	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	18	1,51	21	2,25
US55315D1054 - ACCIONES IMMA CAPITAL MANAGEME	USD	54	4,59	44	4,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.072	91,13	854	89,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.072	91,13	854	89,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.072	91,13	854	89,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.072	91,13	854	89,79

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.