

ESFERA I, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA 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	0,06	0,00	0,06	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	63.865,79	42.818,13	167	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	6.572	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	102,9091	97,2586	0,0000	
CLASE B	EUR	113,0435	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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,05	0,05	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	5,81	-0,20	6,02	-2,74	0,00	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	23-05-2019	-1,36	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	18-06-2019	0,98	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,84	8,61	7,11	3,86	0,00	3,86			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,84	8,61	0,00	3,99	0,00	3,99			

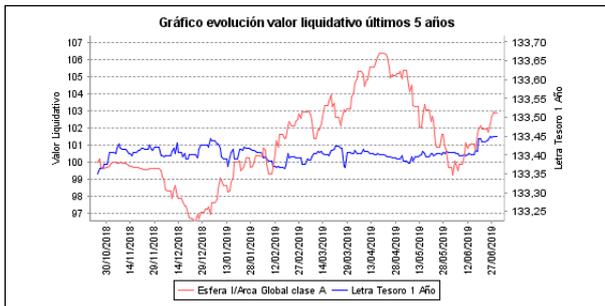
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

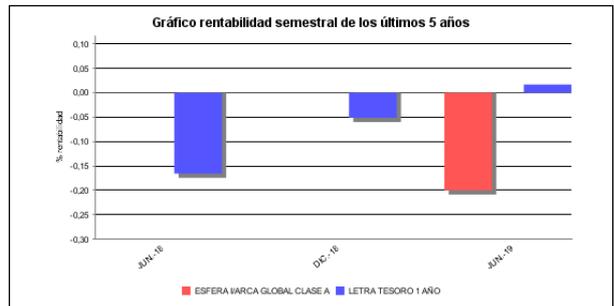
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,33	0,34	0,33	0,00	1,95	0,00		

(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 semestral de los últimos 5 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	5,05	0,97	4,04	14,05	-1,56	10,24			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	31-05-2019	-1,00	31-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	04-06-2019	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,20	9,74	8,76	29,63	2,40	15,31			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,20	9,74	0,00	3,39	3,19	3,39			

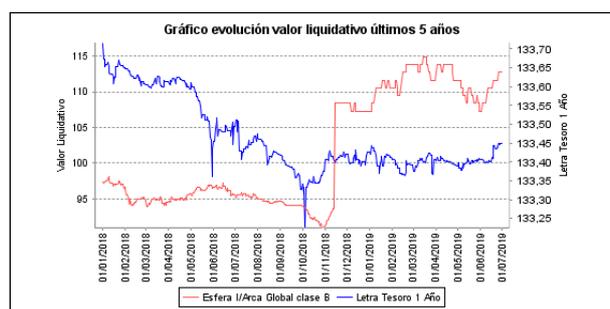
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	0,01	0,02	0,05	1,40	1,46	2,23		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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	5.454	82,99	3.687	88,54
* Cartera interior	1.868	28,42	2.546	61,14
* Cartera exterior	3.586	54,56	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)	1.110	16,89	744	17,87
(+/-) RESTO	8	0,12	-266	-6,39
TOTAL PATRIMONIO	6.572	100,00 %	4.164	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)	4.164	100	4.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,55	276,90	33,55	-49,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,97	-4,90	4,97	-525,21
(+) Rendimientos de gestión	5,77	-4,41	5,77	-647,85
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-150,88
+ Dividendos	1,02	0,01	1,02	36.833,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,77	-4,22	4,77	-573,74
± 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	-0,23	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-320,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,49	-0,81	600,05
- Comisión de gestión	-0,59	-0,31	-0,59	-709,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	-685,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-3,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-48,48
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	-838,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	3.647,86
+ 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	0,01	0,00	0,01	10.818,60

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.572	4.164	6.572	

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

3. Inversiones financieras

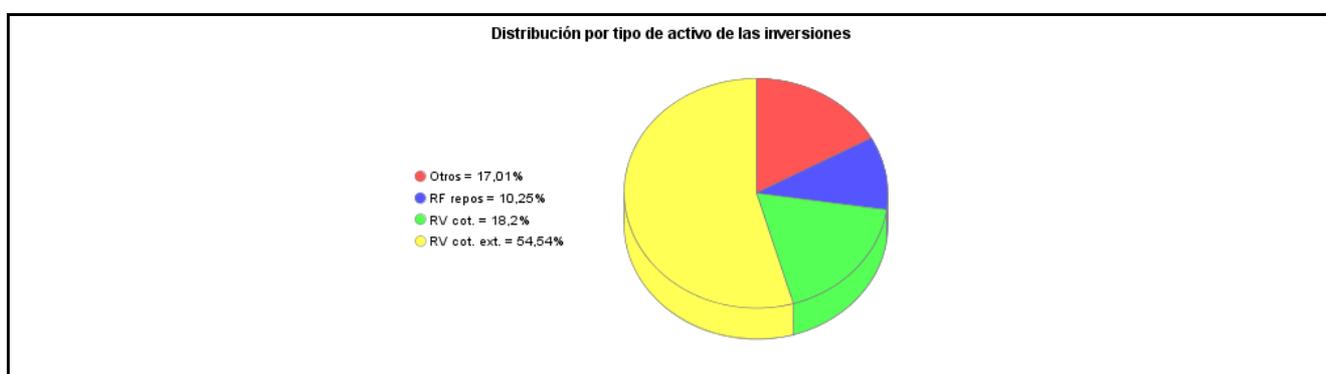
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	672	10,25	2.244	53,88
TOTAL RENTA FIJA	672	10,25	2.244	53,88
TOTAL RV COTIZADA	1.196	18,20	302	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.196	18,20	302	7,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.868	28,45	2.546	61,14
TOTAL RV COTIZADA	3.586	54,54	1.140	27,37
TOTAL RENTA VARIABLE	3.586	54,54	1.140	27,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.586	54,54	1.140	27,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.454	82,99	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, contratando 6.415.000 euros con unos gastos 582,59 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1023%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dado que no invertimos en base a los mercados, no tenemos visión sobre la situación de los "mercados". Somos un compartimento value y sólo nos preocupamos de cada empresa, no de los índices en general o de la situación macro.

Como la marea, puede hacer que el valor liquidativo que refleja las diferentes posiciones, puede hacer que suba o baje. En líneas generales al contar con bastante liquidez, es probable que no subamos tanto como los mercados y que no caigamos tanto como ellos.

No hay relación alguna entre los mercados y lo que puedan hacer. Nuestras decisiones que se basan, exclusivamente, en

nuestra opinión sobre el valor intrínseco de cada posición.

La cartera cuenta con un 16,88% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 72,86%

La renta fija asciende a 27,14%

La cartera está invertida al 68,66% 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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio de la clase A ha aumentado un 57,82%, expresado en miles, y el número de partícipes ha aumentado 57. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,81%. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,59% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad de la clase se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades de la clase 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 7,84% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo de la clase se sitúa en 102,9091 a lo largo del período frente a 97,2586 del periodo anterior.

En el semestre, el patrimonio de la clase B ha aumentado un 5,05% 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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad de la clase se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades de la clase 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 9,20% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 112,6962 a lo largo del período frente a 107,2781 del periodo anterior.

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

la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la de la clase A ha sido 5,81% y la de la clase B, 4,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha habido grandes cambios en la cartera. Desde el inicio hemos venido construyendo la cartera e incorporando las empresas a la misma.

Los valores que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido, principalmente, los que más peso tienen: Ferrovial, Berkshire Hathaway, The Gym, Hermle, ArcelorMittal, Renault e IPCO.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operaciones de derivados durante el semestre.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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	127	1,94	374	8,98
ES00000126C0 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	36	0,55	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	127	1,94	374	8,98
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	127	1,94	374	8,98
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	127	1,94	374	8,98
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	374	8,98
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	127	1,94	374	8,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		672	10,25	2.244	53,88
TOTAL RENTA FIJA		672	10,25	2.244	53,88
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	181	2,76	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	416	6,33	177	4,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	159	2,42	89	2,15
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS - BIOORGA	EUR	70	1,06	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	370	5,63	36	0,86
TOTAL RV COTIZADA		1.196	18,20	302	7,26
TOTAL RENTA VARIABLE		1.196	18,20	302	7,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.868	28,45	2.546	61,14
AU000000ASL2 - ACCIONES AUSDRIILL LTD	AUD	202	3,08	51	1,23
BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO SA	EUR	103	1,56	76	1,82
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	187	2,85	65	1,55
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	379	5,77	134	3,21
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	176	2,68	52	1,24
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	277	4,21	0	0,00
FR0013333432 - ACCIONES THERMADOR GROUPE	EUR	225	3,42	57	1,38
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	150	2,28	38	0,91
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	132	2,00	30	0,73
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	320	4,87	68	1,64
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	194	2,95	67	1,60
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	157	2,39	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	177	2,69	71	1,70
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	280	4,26	267	6,41
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	191	2,91	0	0,00
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	202	3,07	74	1,77
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS INC	USD	120	1,83	35	0,83
US81752R1005 - ACCIONES SERITAGE GROWTH PROP	USD	113	1,72	56	1,35
TOTAL RV COTIZADA		3.586	54,54	1.140	27,37
TOTAL RENTA VARIABLE		3.586	54,54	1.140	27,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.586	54,54	1.140	27,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.454	82,99	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

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: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas. Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se usan derivados cotizados 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

Nota: El 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 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	121			

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	06-06-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,72	18-06-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,92							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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	3	2,48		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	3	2,48		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	95,87		
(+/-) RESTO	1	0,83		
TOTAL PATRIMONIO	121	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121		121	

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

3. Inversiones financieras

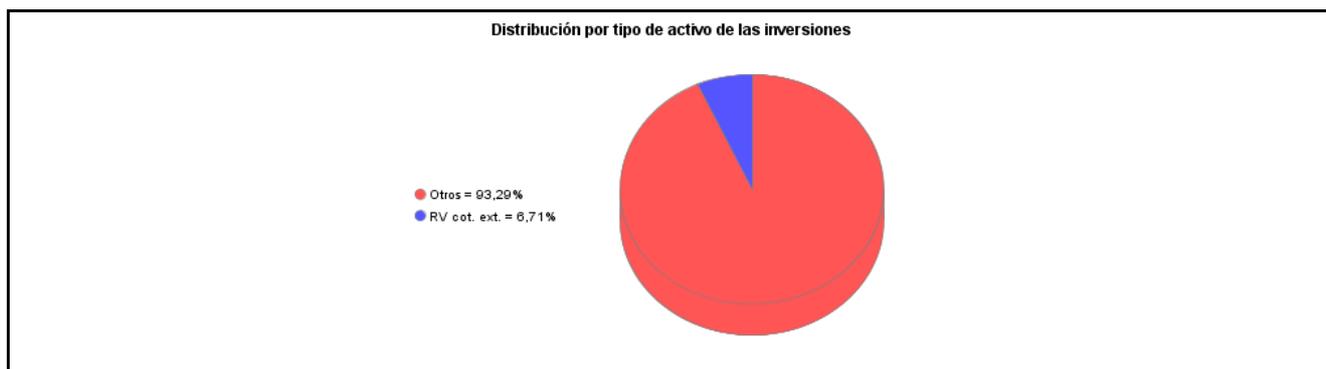
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	8	6,71		
TOTAL RENTA VARIABLE	8	6,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8	6,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8	6,71		

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	
ACCOR	OPCION ACCOR 100	7	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	5	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	11	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	9	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	28	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	30	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	2	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	5	Inversión
PUBLICIS GROUPE SA	OPCION PUBLICIS GROUPE SA 100	4	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	5	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	5	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	4	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	6	Inversión
Randstad	OPCION Randstad 100	4	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	8	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	6	Inversión
VINCI	OPCION VINCI 100	9	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	4	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	8	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	44	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	2	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	6	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	5	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	3	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	3	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	18	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	4	Inversión
Infineon	OPCION Infineon 100	3	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	35	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	37	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	30	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	29	Inversión
Total subyacente renta variable		387	
TOTAL OBLIGACIONES		387	

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

(E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES Número de registro: 278027

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 60,23% 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: 0,2114%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este semestre ha sido el primer semestre de las inversiones. La gestión ha sido conservadora porque los niveles de mercado parecen altos. Mientras los mercados permanezcan en este nivel, la mayoría de las ventas de puts tendrán margen sobre los precios de las acciones (los días de la venta de las opciones). La evolución ha variado de manera positiva gracias a un mercado alcista.

La cartera cuenta con un 95,48% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 9,98%

La renta fija asciende a 90,02%

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: 6,39%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%

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

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el semestre, el patrimonio del compartimento es de 121, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,19% y ha soportado unos gastos de 0,19% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,14% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,14% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101,1929 a lo largo del período.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora

ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 1,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido BMW JUN9 63 P, RNL JUN9 50 P y UBL JUN9 130 P.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones de derivados persiguen un objetivo de inversión y/o de recuperación de primas para estar expuesto a las opciones de acuerdo con el folleto.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
FR0000121964 - ACCIONESIKLEPIERRE SA	EUR	6	4,87		
FR0000130809 - ACCIONESISOCIETE GENERALE SA	EUR	2	1,84		
TOTAL RV COTIZADA		8	6,71		
TOTAL RENTA VARIABLE		8	6,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8	6,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8	6,71		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial. Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización). El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (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. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

Nota: El 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 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	560			

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	12-06-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,10	28-06-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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	510	91,07		
* Cartera interior	510	91,07		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	8,93		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	560	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	560		560	

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

3. Inversiones financieras

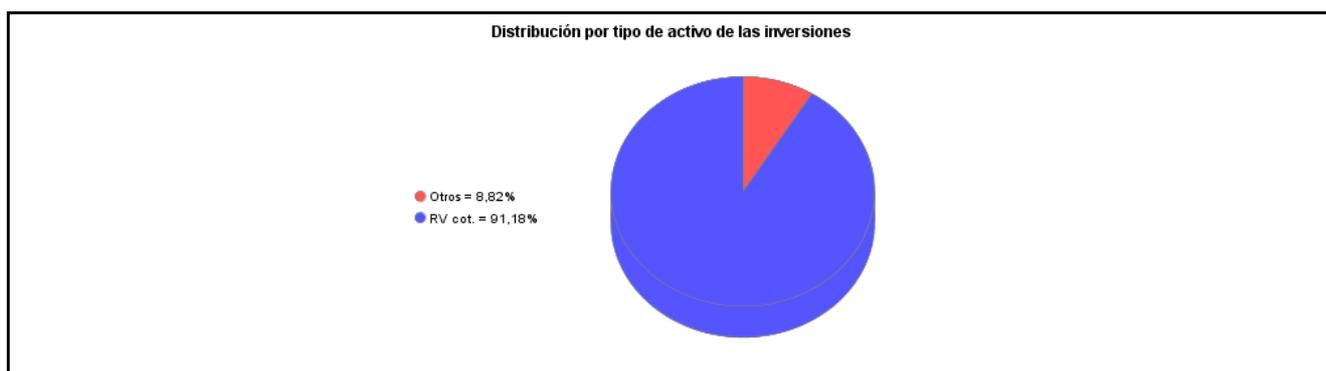
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	510	91,18		
TOTAL RENTA VARIABLE	510	91,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	510	91,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	510	91,18		

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

(E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI

(inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES Número de registro: 278027

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 53,19% y un 31,03% 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: 0,1959%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el semestre con una rentabilidad positiva para el IBEX 35 de +7,7 %. El tono positivo ha sido generalizado para todos los mercados a nivel global, destacando el S&P 500 que ha tenido su mejor semestre de las dos últimas décadas con una rentabilidad positiva del +17,3 % y del Nasdaq 100 del +21,2 %. Hay que decir que estos dos índices están muy cerca de sus máximos históricos. Algo parecido ocurre con la renta fija, que está experimentando rentabilidades cerca de sus mínimos históricos con rentabilidades de -0,327 % para el bund alemán y del +0,392 para el bono español a 10 años. Todo esto es consecuencia del tono "dovish" adoptado por los bancos centrales que insisten en

su enfoque ultra laxo en su política monetaria y que empuja a los inversores a comprar activos de riesgo en busca de algo de rentabilidad.

La cartera ha empezado a construirse durante el mes de junio 2019. Las primeras compras las realizamos el 5, 6 y 7 de junio y continuamos haciendo compras los días 10 y 11 de junio; hasta completar un total de 20 posiciones. El Ibex 35 el 5 de junio estaba situado en 9150 puntos y acabó el mes en 9199 puntos; es decir con una revalorización del 0,53 %. El valor liquidativo a final de mes era 98,59 con una rentabilidad mensual de -0,72%. Si tenemos en cuenta el valor liquidativo a fecha 5 de junio 99,13 la rentabilidad es de -0,54 %. La diferencia se debe fundamentalmente a la repercusión de los gastos de gestión y de intermediación, que tienen un peso relativamente importante en esta fase de construcción de la cartera y en la que el patrimonio alcanza los 559.931 euros.

La cartera cuenta con un 8,89% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 91,11%

La renta fija asciende a 8,89%

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: 0,00%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%

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

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento es de 560, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,42% y ha soportado unos gastos de 0,18% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,94% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,5805 a lo largo del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido -1,42%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos podido identificar buenas ideas de inversión pudiendo adquirir acciones valoradas por debajo de su valor intrínseco. La cartera tiene un PER medio de 9 veces y una rentabilidad por dividendo del 5,05 %. Durante el periodo hemos cobrado 4.032,51 euros en concepto de dividendos. Esperamos que con el tiempo el precio de las acciones de la cartera refleje todo su potencial.

Como hemos explicado anteriormente, hemos empezado las operaciones en el mes de junio, por lo que no hay aspectos que comentar.

Durante el mes de junio hemos tomado participaciones en Logista, Naturhouse, Talgo, Gestamp, Atresmedia, Indra, Mapfre, Elecnor, Ence, Acerinox, ACS, Repsol, Prosegur, IAG, Técnicas Reunidas, Telefónica, Unicaja, Sacyr, Másmovil, y Edreams. A 30 de junio tenemos devengado y pendiente de cobro los dividendos de ACS, Sacyr y Repsol por un total de 3.277 euros.

Los valores que han tenido un mejor comportamiento han sido Acerinox, Ence, Prosegur, Gestamp y Edreams. A destacar la revalorización de Edreams por un 18,22 %. Algunos valores han descontado el cobro de dividendo como es el

caso de Mapfre, Atresmedia, Telefónica y Elecnor.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha habido operativa de derivados durante el semestre.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	35	6,25		
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	15	2,64		
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	24	4,31		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	25	4,53		
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	34	6,16		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	23	4,10		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	33	5,97		
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR	19	3,39		
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	26	4,61		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	26	4,73		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	35	6,27		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	33	5,91		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	25	4,43		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	35	6,17		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	23	4,03		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	24	4,26		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	23	4,07		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	25	4,38		
ES0184696104 - ACCIONES IMA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	19	3,37		
ES06670509F6 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1	0,25		
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	1	0,21		
ES06828709F3 - DERECHOS SACYR SA	EUR	1	0,11		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	6	1,03		
TOTAL RV COTIZADA		510	91,18		
TOTAL RENTA VARIABLE		510	91,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		510	91,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		510	91,18		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA 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	0,27	0,68	0,27	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	1.996	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	1,74	0,69	1,04	-6,29	-0,08	-7,98			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	06-05-2019	-1,19	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	13-05-2019	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	4,22	4,46	4,07	4,36	1,75	3,27			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,22	4,46	0,00	2,74	2,33	2,74			

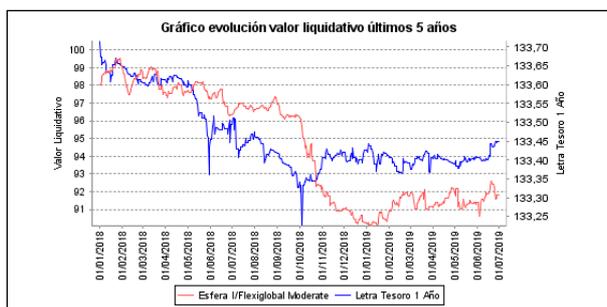
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

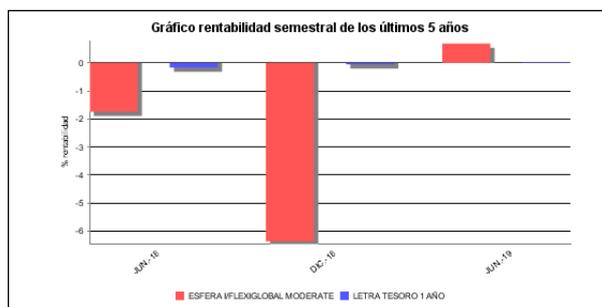
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,36	0,42	1,63	0,68		

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.673	83,82	1.731	82,82
* Cartera interior	374	18,74	1.638	78,37
* Cartera exterior	1.298	65,03	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)	412	20,64	352	16,84
(+/-) RESTO	-88	-4,41	8	0,38
TOTAL PATRIMONIO	1.996	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.090	2.107	2.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,93	5,97	-5,93	-204,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,76	-6,76	1,76	-127,47
(+) Rendimientos de gestión	2,50	-5,91	2,50	-144,63
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-503,41
+ Dividendos	0,21	0,01	0,21	1.647,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.897,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	-0,62	0,10	-117,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-2,86	0,05	-101,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,13	-2,45	2,13	-191,33
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-137,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,90	-0,89	4,48
- Comisión de gestión	-0,67	-0,70	-0,67	-0,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	-94,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	80,26
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,10	-13,42
(+) Ingresos	0,15	0,05	0,15	219,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,06	-6,23
+ Otros ingresos	0,09	-0,02	0,09	-551,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.996	2.090	1.996	

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

3. Inversiones financieras

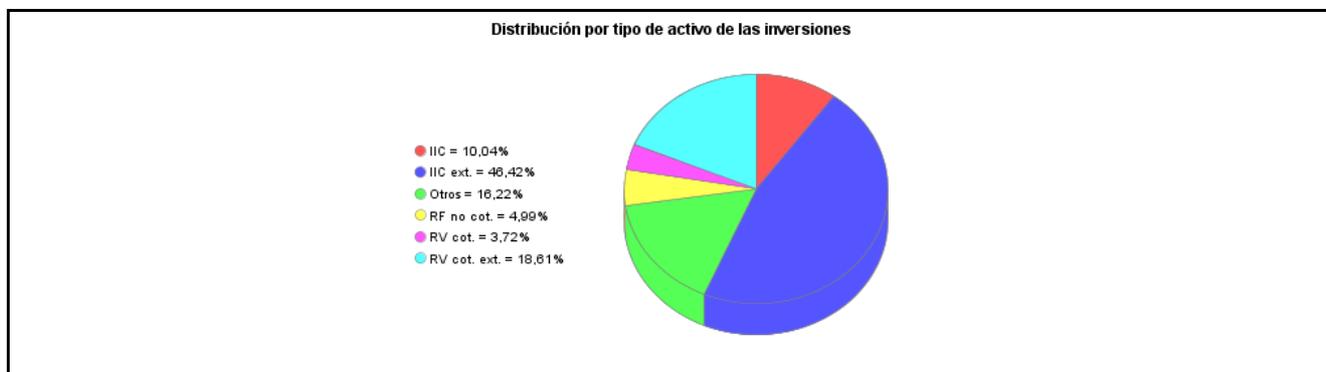
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	4,99	200	9,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.304	62,40
TOTAL RENTA FIJA	100	4,99	1.504	71,96
TOTAL RV COTIZADA	74	3,72	20	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	74	3,72	20	0,97
TOTAL IIC	200	10,04	114	5,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	374	18,75	1.638	78,39
TOTAL RV COTIZADA	372	18,61	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	372	18,61	0	0,00
TOTAL IIC	927	46,42	93	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.298	65,03	93	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.672	83,78	1.731	82,81

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	
DWS CONCEPT DJE ALPH	OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	55	Inversión
INVESCO CONTINENTAL	FONDOS INVESCO CONTINENTAL	30	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	12	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	254	Inversión
ACACIA RENTA DINAMIC	PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMIC	200	Inversión
BL - GLOBAL FLEXIBLE	OTRAS BL - GLOBAL FLEXIBLE	143	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AXA WORLD FUNDS - GL	OTRAS AXA WORLD FUNDS - GL	156	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	139	Inversión
INVESCO GLOBAL INCOM	OTRAS INVESCO GLOBAL INCOM	136	Inversión
Total otros subyacentes		1127	
TOTAL OBLIGACIONES		1127	

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

(E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de recoger, respecto del compartimento ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE, la revocación del actual asesor de inversiones así como la inclusión de un nuevo asesor de inversiones. Número de registro: 279393

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 participes significativos con un 25,45% y un 22,92% de participación repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.479.000 con unos gastos de 407,90 euros. (D) Existen operaciones vinculadas (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: 0,1681%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 un gran semestre para la renta variable. El compartimento, 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 por el tono más dovish de la Fed tras su comparecencia del día 4 de enero.

Aunque el compartimento no sigue ningún índice de referencia, si analizamos el comportamiento de los principales índices de renta variable tenemos que durante este primer semestre del 2019 el Ibex35 ha subido un 7,7%, el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 15,7% y el S&P500 ha ganado un 17,3%. En este contexto, Esfera I Flexiglobal Moderate se ha revalorizado un 1,7%.

Con motivo del cambio de escenario que se ha producido en los mercados mundiales coincidiendo con el comienzo de año, el compartimento 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, un único fondo de renta variable y otros fondos de inversión mixtos hasta llegar a alcanzar una exposición a renta variable del entorno al 50% si bien durante según qué periodos se ha optado por cubrir la cartera en momentos donde se ha considerado que los riesgos de caídas de las valoraciones se incrementaban.

La cartera cuenta con un 20,56% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 52,07%

La renta fija asciende a 47,93%

La cartera está invertida al 81,22% en euros

La cartera está invertida al 54,07% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 64,03%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 41,80%

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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 4,49% y el número de participes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,74% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,22% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 91,7957 a lo largo del período frente a 90,2257 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 1,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El compartimento ha aumentado su exposición a fondos, siendo mayoritariamente fondos mixtos y globales, y un único fondo de renta variable global, siendo 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 en su mayoría reparten dividendo. De forma complementaria se compran futuros sobre índices americanos para incrementar de forma táctica la exposición a renta variable, aunque también se han usado para cubrir la cartera de posibles giros a la baja del mercado.

Las inversiones y desinversiones más relevantes del semestre han sido:

-Cartera de acciones americanas: +20% (CocaCola, Procter - Gamble, Johnson - Johnson, Merk, UnitedHealth, Symantec, Oracle, Disney, Alphabet..) cada una de ellas entre el 1% y el 2% de la cartera).

-Fondos de Inversión: compras del 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. 12% en el Fundsmith Equity Fund Feeder.

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 10%, el Fidelity Global Multiasset, con un +7,9% desde su adquisición. Las acciones que mayor rentabilidad han aportado han sido Coca Cola y Procter & Gamble, con revalorizaciones de entre el 13% y el 15%, si bien cada una de estas acciones no pesan más de un 2% sobre el total de la cartera.

La denominación de las gestoras en cuyas IIC gestionadas es Acacia (9%) Invesco (7%) Fidelity (6%) BL (6%), Axa (6%) y Fundsmith (12%).

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los derivados sobre índices se utilizan para incrementar la exposición a renta variable americana de forma táctica, ya que proporcionan al compartimento 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.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505072381 - PAGARÉS PIKOLIN 0,481 2019-04-15	EUR	0	0,00	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	4,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	4,99	200	9,56
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	217	10,40
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	217	10,40
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	217	10,40
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	217	10,40
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	217	10,40
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	0	0,00	217	10,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.304	62,40
TOTAL RENTA FIJA		100	4,99	1.504	71,96
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	17	0,85	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	38	1,90	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	19	0,97	20	0,97
TOTAL RV COTIZADA		74	3,72	20	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		74	3,72	20	0,97
ES0110407089 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	0	0,00	114	5,46
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMIC	EUR	200	10,04	0	0,00
TOTAL IIC		200	10,04	114	5,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		374	18,75	1.638	78,39
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38	1,90	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	31	1,57	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	44	2,21	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	43	2,15	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	22	1,11	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	29	1,46	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	39	1,93	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	34	1,68	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	30	1,52	0	0,00
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	26	1,31	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	35	1,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		372	18,61	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		372	18,61	0	0,00
LU0087412390 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	55	2,78	53	2,54
LU0243957239 - FONDOS INVESCO CONTINENTAL	EUR	30	1,51	28	1,33
LU0379366346 - OTRAS BL - GLOBAL FLEXIBLE	EUR	143	7,18	0	0,00
LU0465917473 - OTRAS AXA WORLD FUNDS - GL	EUR	156	7,84	0	0,00
LU0599946893 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	12	0,62	12	0,55
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	254	12,74	0	0,00
LU0979392502 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	139	6,96	0	0,00
LU1701679026 - OTRAS INVESCO GLOBAL INCOM	EUR	136	6,79	0	0,00
TOTAL IIC		927	46,42	93	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.298	65,03	93	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.672	83,78	1.731	82,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA 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	0,76	0,57	0,76	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	1.530	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	16,32	-4,79	22,17	-21,16	-8,08	-23,92			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	13-05-2019	-4,34	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	04-06-2019	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	23,25	22,01	24,40	33,65	14,53	22,62			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,25	22,01	0,00	17,31	13,20	17,31			

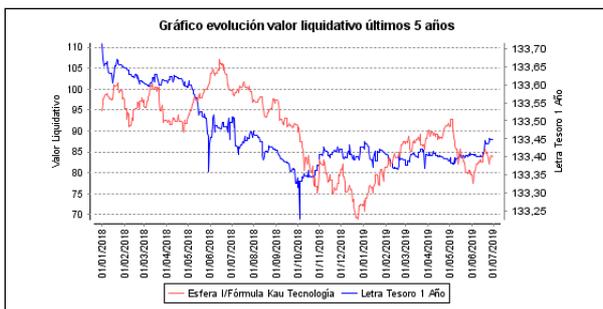
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

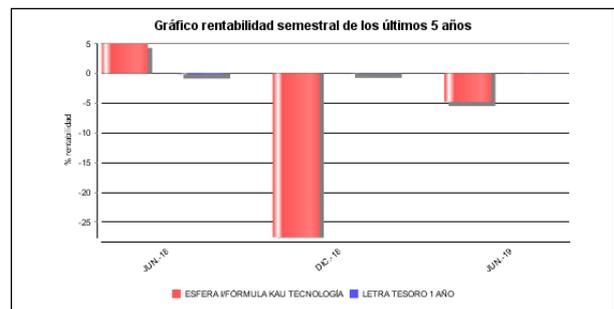
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,43	0,31	0,47	1,65	1,45		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.540	100,65	740	90,35
* Cartera interior	312	20,39	0	0,00
* Cartera exterior	1.228	80,26	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)	256	16,73	68	8,30
(+/-) RESTO	-266	-17,39	12	1,47
TOTAL PATRIMONIO	1.530	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	819	1.046	819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,83	8,81	56,83	635,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,19	-34,26	13,19	-143,95
(+) Rendimientos de gestión	13,92	-33,47	13,92	-147,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,12	0,14	0,12	-0,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,16	-33,42	15,16	-151,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,28	0,00	-1,28	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,19	-0,07	58,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,81	-1,01	39,16
- Comisión de gestión	-0,67	-0,74	-0,67	-3,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,13	-20,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,06	-0,01	-120,86
- Otros gastos repercutidos	-0,15	0,04	-0,15	-522,19
(+) Ingresos	0,28	0,02	0,28	1.175,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,28	0,02	0,28	1.175,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.530	819	1.530	

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

3. Inversiones financieras

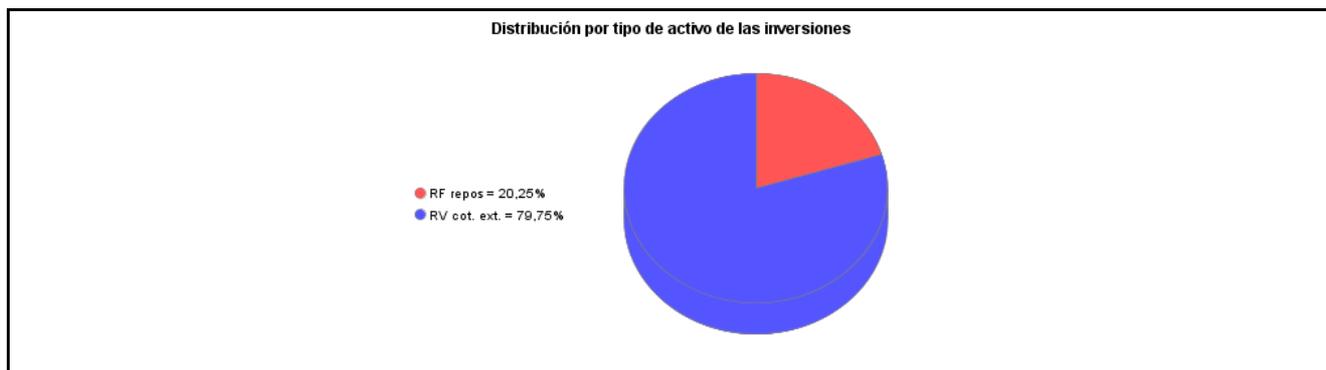
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	312	20,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	312	20,40	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	312	20,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.228	80,33	740	90,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.228	80,33	740	90,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.228	80,33	740	90,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.540	100,73	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
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, contratando 432.000 euros con unos gastos de 160,17 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2997%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los catalizadores que han movido los mercados este primer semestre de 2019, y en particular a nuestro compartimento, han sido:

- La Guerra Comercial o Tecnológica, entre USA y China
- Los indicios de la próxima recesión, tras la desaceleración económica y el nivel de endeudamiento global
- La evolución de los tipos de interés, con las decisiones de la FED y el BCE (Consecuencia de esta desaceleración)

Cada uno de estos factores ha movido los mercados con fuerza en ambas direcciones, cuando se han presentado nuevas noticias o datos al respecto.

El movimiento alcista del primer trimestre estuvo marcado por un nuevo optimismo en relación a la congelación de tipos de

interés y la aparente tregua comercial entre Estados Unidos y China.

Por el contrario, el segundo trimestre se vio marcado por una fuerte corrección, nuevamente de la mano de los tuits de Trump en relación a la subida de aranceles a China, y las restricciones a Huawei.

En principio, los factores macro o geopolíticos no son algo que nos importen en nuestras inversiones, ya que a largo plazo lo único que prima son los buenos resultados empresariales de las compañías que componen nuestra cartera. No obstante, las tensiones entre Estados Unidos y China afectan a nuestras inversiones en compañías tecnológicas tanto americanas como las del continente asiático. Somos optimistas con los mercados para lo que queda de año, y esperamos seguir acumulando rentabilidad a pesar del exceso de volatilidad.

La cartera cuenta con un 16,71% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 68,40%

La renta fija asciende a 31,60%

La cartera está invertida al 33,00% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 1,41%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,39%

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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 86,76% y el número de participes ha aumentado en 17. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 16,32% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 23,25% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 84,0002 a lo largo del período frente a 72,2172 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 11,66% mientras que la del compartimento ha sido 16,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se aumentó la liquidez cuando empezaron las tensiones entre USA y China, vendiendo aquellas posiciones de menor calidad y manteniendo las compañías con mejores fundamentales. Previamente al G20 de Osaka, aumentamos posiciones en buenas compañías de crecimiento americanas, y tecnológicas chinas de servicios de Internet.

El cambio más relevante respecto al semestre anterior ha sido el aumento de la exposición a Estados Unidos, especialmente en empresas de servicios de Internet.

No ha habido grandes desinversiones durante el semestre.

Se han incluido dos inversiones dentro del Top 10, como son Alteryx y Trade Desk.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Baozun, Momo, y Alteryx.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han utilizado futuros con fines de cobertura, de manera puntual.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	59	3,86	0	0,00
ES00000126C0 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	17	1,10	0	0,00
ES00000128B8 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	59	3,86	0	0,00
ES00000121O6 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	59	3,86	0	0,00
ES00000122T3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	59	3,86	0	0,00
ES00000128X2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,45 2019-07-01	EUR	59	3,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		312	20,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		312	20,40	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		312	20,40	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	33	2,17	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	18	1,21	0	0,00
FR0004029411 - ACCIONES KEYRUS	EUR	0	0,00	29	3,50
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA	EUR	0	0,00	25	3,08
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	37	2,41	0	0,00
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 JCHOR HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	24	2,91
KYG851581069 - ACCIONES STONECO LTD	USD	38	2,47	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	37	2,40	37	4,57
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	32	2,06	32	3,87
US0024441075 - ACCIONES AVX CORP	USD	0	0,00	8	0,97
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	36	2,37	30	3,61
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	37	2,39	30	3,65
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38	2,49	43	5,23
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	49	3,20	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	33	2,18	39	4,80
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	21	2,52
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	16	2,00
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	50	3,30	20	2,39
US0900401060 - ADR BILIBILI INC	USD	30	1,96	0	0,00
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	42	2,74	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	36	2,33	34	4,12
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	0	0,00	21	2,62
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	0	0,00	17	2,04
US44852D1081 - ADR HUYA INC	USD	38	2,49	16	1,90
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	51	3,32	21	2,53
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	0	0,00	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
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	24	1,55	0	0,00
US58513U1016 - ACCIONES MEET GROUP INC/THE	USD	36	2,35	28	3,45
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	24	1,54	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	21	2,53
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	53	3,48	28	3,41
US64115A4022 - ACCIONES NETSOL TECHNOLOGIES	USD	38	2,51	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	28	1,85	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES ROKU INC	USD	26	1,72	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	37	2,40	33	4,08
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	36	2,37	0	0,00
US8200541048 - ACCIONES SHARPSRING INC	USD	0	0,00	11	1,34
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	28	1,81	18	2,23
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	32	2,09	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	46	3,01	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	34	2,20	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	37	2,42	16	1,90
US9485961018 - ADR WEIBO CORP	USD	0	0,00	25	3,11
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	49	3,21	29	3,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	33	2,13	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	34	2,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.228	80,33	740	90,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.228	80,33	740	90,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.228	80,33	740	90,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.540	100,73	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA 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	6,58	0,59	6,58	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	0	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	7,38	0,42	6,93	-22,52	2,97	-14,18			
Rentabilidad índice referencia	15,62	3,35	11,88	-13,74	4,53	-10,44			
Correlación	74,90	74,90	80,53	82,45	67,55	82,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	06-05-2019	-3,33	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-05-2019	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	12,46	2,32	17,47	29,83	11,86	20,60			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
MSCI WORLD INDEX	10,35	9,72	10,94	17,25	6,88	12,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,46	2,32	0,00	15,89	12,86	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.

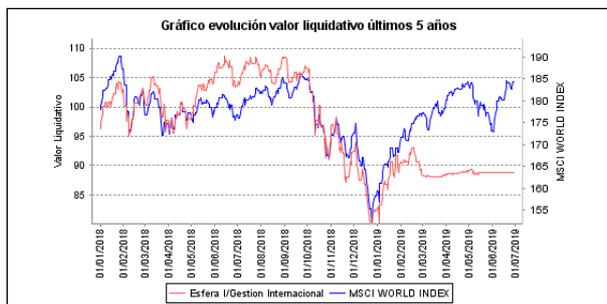
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,81	0,02	0,96	0,28	0,61	2,04	1,18		

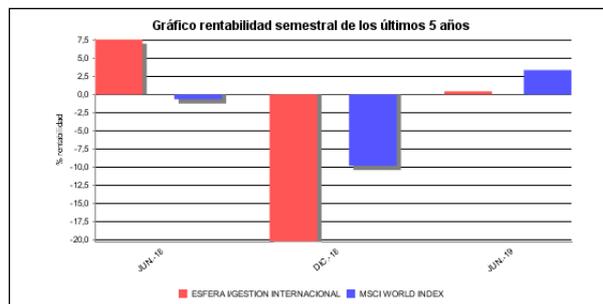
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		205	94,91
* Cartera interior	0		0	0,00
* Cartera exterior	0		205	94,91
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1		13	6,02
(+/-) RESTO	0		-2	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	0	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	471	216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-396,77	-58,78	-396,77	-28,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	32,66	-23,15	32,66	-126,85
(+) Rendimientos de gestión	34,23	-22,89	34,23	-128,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,17	0,43	0,17	-92,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	33,97	-21,00	33,97	-130,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	-2,40	0,94	-107,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,85	0,08	-0,85	-313,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,20	-0,29	-2,20	52,49
- Comisión de gestión	-0,62	-0,02	-0,62	-659,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,05	86,81
- Gastos por servicios exteriores	-1,11	-0,16	-1,11	-35,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,13	-0,03	95,11
- Otros gastos repercutidos	-0,39	0,09	-0,39	-178,35
(+) Ingresos	0,63	0,03	0,63	249,42
+ 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	0,63	0,03	0,63	249,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	216	0	

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

3. Inversiones financieras

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

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

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

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 13 de mayo de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL, que supuso una reducción equivalente al 87,72% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro: 278273

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 14 de mayo de 2019, se realizó por un partícipe, un reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL, que supuso una reducción equivalente al 80,83% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro: 278319

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 65,01% y un 22,12% de participación. (D)

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 29.967 euros con unos gastos de 144,67 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 4,6025% (H) Vende el 17/05/2019 dólares por un importe de 43,74 a un tipo de cambio de 0,89484452

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre 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 compartimento durante el primer trimestre. Posteriormente la salida de capital del compartimento ha congelado el valor liquidativo.

La cartera cuenta con un 100% 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%

Apalancamiento medio del periodo 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.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 15,62% siendo la del compartimento de un 7,38%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 99,82% y el número de participes ha disminuido en 19. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,38% y ha soportado unos gastos de 0,62% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 12,46% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 88,7338 a lo largo del período frente a 82,6340 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 7,38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La falta de capital ha obligado a deshacer todas las posiciones.

Los valores que más han contribuido han sido Samsung, Just Eat y la cobertura sobre el SP 500.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / QUANT USA

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: 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	0,86	3,59	0,86	7,91
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	1.536	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	4,41	2,88	1,49	-8,22	6,61	-6,95			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	13-05-2019	-2,81	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	14-05-2019	1,75	14-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,11	11,83	5,44	12,82	10,27	16,94			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,11	11,83	0,00	10,16	10,16	10,16			

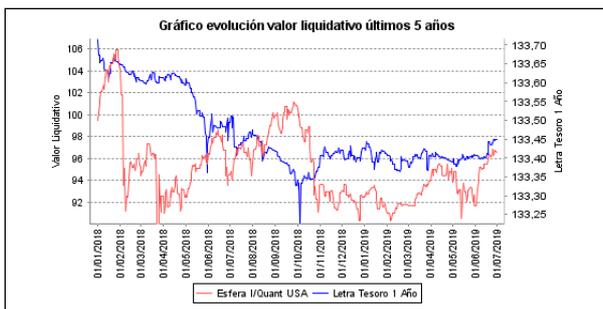
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

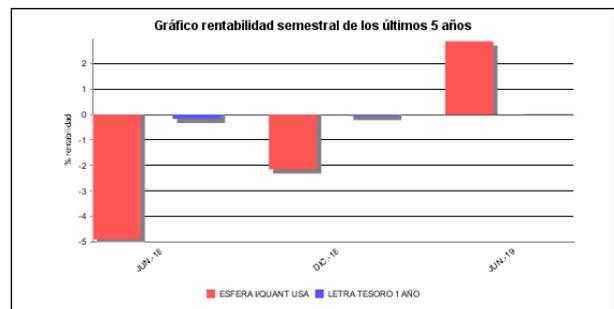
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,56	0,57	0,60	0,60	2,23	0,63		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.259	81,97	1.312	82,72
* Cartera interior	1.259	81,97	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)	275	17,90	259	16,33
(+/-) RESTO	2	0,13	16	1,01
TOTAL PATRIMONIO	1.536	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	1.727	1.586	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,62	-6,94	-7,62	-5,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	-1,86	4,31	-322,71
(+) Rendimientos de gestión	5,51	-0,67	5,51	-890,37
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-181,84
+ Dividendos	0,05	0,21	0,05	-75,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,43	-2,82	-2,43	16,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,81	1,47	7,81	411,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,48	0,09	-80,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,28	-1,29	-2,94
- Comisión de gestión	-0,97	-1,02	-0,97	8,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,14	-0,11	26,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	87,66
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,04	-0,16	-267,01
(+) Ingresos	0,09	0,09	0,09	-10,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,09	0,09	0,09	-10,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.536	1.586	1.536	

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

3. Inversiones financieras

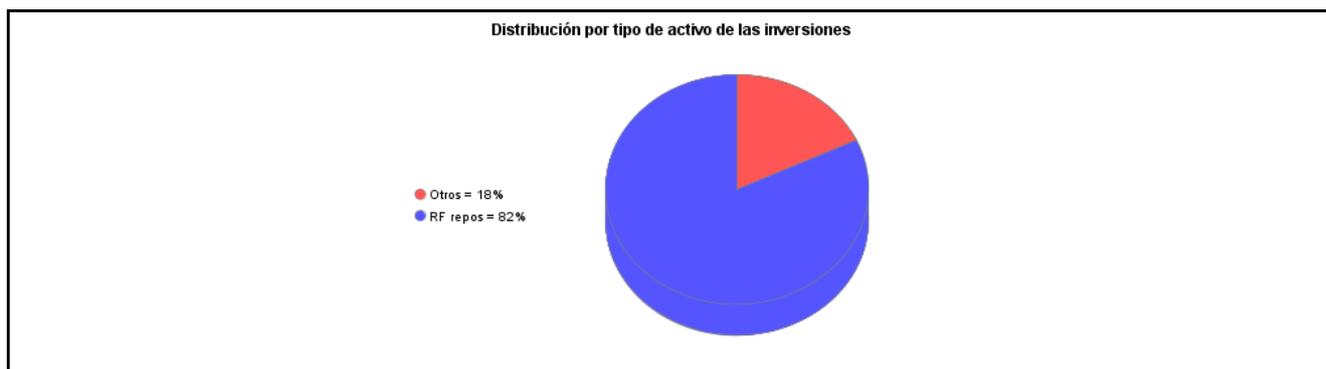
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.259	82,00	1.312	82,68
TOTAL RENTA FIJA	1.259	82,00	1.312	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.259	82,00	1.312	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.259	82,00	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
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, contratando 6.098.999,99 euros con unos gastos de 586,53 euros (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1534% (H) Compa el 01/04/2019 dólares por un importe de 800.000 a un tipo de cambio de 0,89031339.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre todavía pensábamos que podíamos estar adentrándonos en un mercado bajista, por lo que andábamos con mucha prudencia. Durante el segundo trimestre vimos que se estaba reanudando la tendencia alcista y poco a poco fuimos aumentando la inversión en renta variable.

La cartera cuenta con un 16,44% de tesorería al final del periodo

La renta fija asciende a 100%

La cartera está invertida al 98,70% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 33,94%

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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3,20% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,41% y ha soportado unos gastos de 0,97% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9,11% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,6151 a lo largo del período frente a 92,5336 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 4,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el transcurso del semestre, el compartimento ha tenido ha ido alternando entre distintos valores para adecuarse al mercado. En los primeros meses, se barajaron posiciones bajistas con otras alcistas. Por otro lado, en cuanto se ha acercado el final del semestre se han optado por la alternancia entre renta variable y bonos de largo plazo, imponiéndose el primero.

El cambio más significativo de la cartera respecto al semestre anterior ha sido el cambio de una cartera con sistemas pensados para un mercado bajista a una cartera constituida por sistemas alcistas. Sin embargo, no ha habido grandes inversiones/desinversiones en este semestre. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido los futuros del SP500 y del T-Bond.

No hay activos del Art.48.1.j del RD1082/2012 ni activos en circunstancias especiales en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la operativa de derivados, con el futuro del EURUSD cubrimos la divisa con una cobertura del 100%, mientras que con el del SP500 y el T-Bond son operaciones especulativas.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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	238	15,52	219	13,78
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	68	4,40	219	13,78
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	238	15,52	219	13,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	238	15,52	219	13,78
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	238	15,52	219	13,78
ES00000128X2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01-	EUR	238	15,52	219	13,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.259	82,00	1.312	82,68
TOTAL RENTA FIJA		1.259	82,00	1.312	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.259	82,00	1.312	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.259	82,00	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA 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 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 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	21.619	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	10,75	2,19	8,37	-2,82	1,06	0,00			
Rentabilidad índice referencia	5,35	0,67	4,65	-4,78	0,61	0,00			
Correlación	29,26	29,26	25,52	20,73	0,89	20,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	07-05-2019	-0,71	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	18-06-2019	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	5,53	5,31	5,82	7,93	4,72	5,93			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
INDICE REFERENCIA BAELO	4,84	4,49	5,17	6,93	5,11	5,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,53	5,31	0,00	3,96	3,54	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.

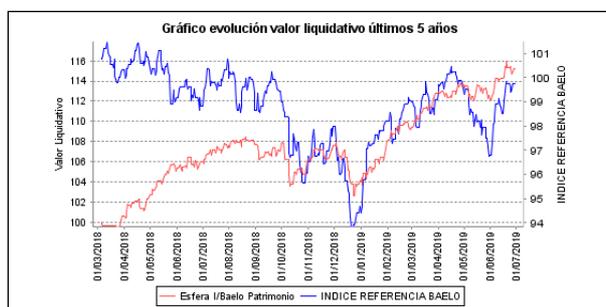
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,16	0,20	0,17	0,20	0,65	0,00		

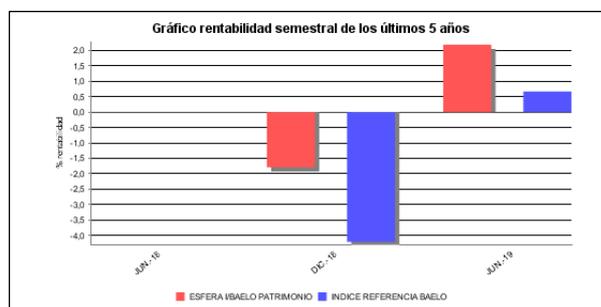
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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	20.578	95,18	9.878	96,69
* Cartera interior	449	2,08	238	2,33
* Cartera exterior	20.119	93,06	9.633	94,29
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,04	7	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.065	4,93	413	4,04
(+/-) RESTO	-24	-0,11	-75	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	21.619	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	3.456	10.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	61,59	83,87	61,59	41,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,32	-2,90	9,32	-715,74
(+) Rendimientos de gestión	9,88	-2,60	9,88	-829,19
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	227,57
+ Dividendos	1,09	0,44	1,09	375,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	0,05	1,21	4.935,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,54	-3,13	7,54	-563,88
± 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	-3,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-434,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,30	-0,57	262,71
- Comisión de gestión	-0,29	-0,24	-0,29	-135,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,05	-134,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	8,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-100,97
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,01	-0,22	-3.806,20
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.360,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.360,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.619	10.216	21.619	

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

3. Inversiones financieras

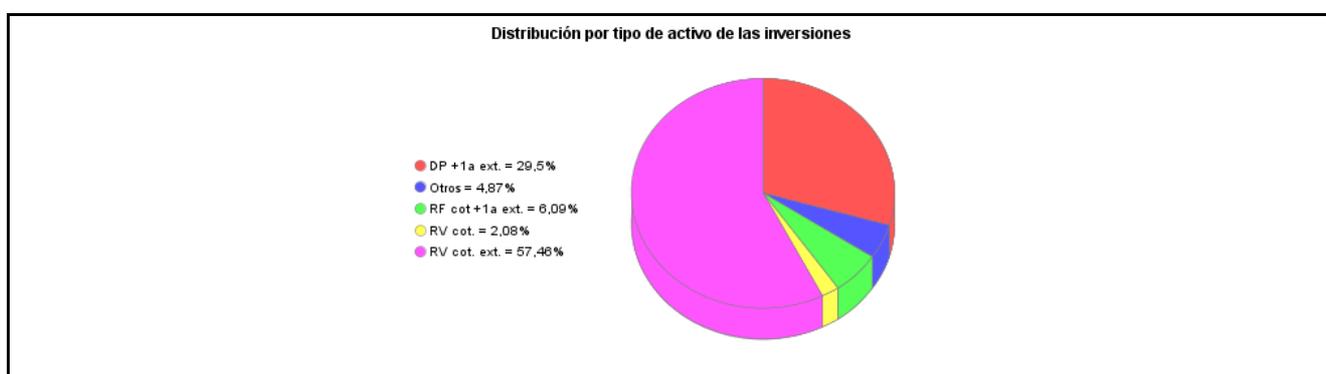
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	449	2,08	238	2,33
TOTAL RENTA VARIABLE	449	2,08	238	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	449	2,08	238	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.697	35,59	3.663	35,86
TOTAL RENTA FIJA	7.697	35,59	3.663	35,86
TOTAL RV COTIZADA	12.422	57,46	5.970	58,44
TOTAL RENTA VARIABLE	12.422	57,46	5.970	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.119	93,05	9.633	94,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.569	95,13	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. 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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,0336%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento no realiza inversión basada en análisis macroeconómico, y su gestión semipasiva no requiere de especular con el entorno o clima del mercado.

El buen comportamiento de la renta variable global unido a la evolución positiva en los precios de la renta fija gubernamental ha hecho que la rentabilidad sea positiva.

La cartera cuenta con un 4,93% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 59,47%

La renta fija asciende a 40,53%

La cartera está invertida al 60,30% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%

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.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue un índice compuesto por un 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index y un 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, obteniendo una rentabilidad de 5,35% siendo la del compartimento de 10,75%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 111,62% y el número de participes ha aumentado en 753. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 10,75% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,53% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 115,2570 a lo largo del período frente a 104,0707 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 10,15% mientras que la del compartimento ha sido 10,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hemos tenido rotación de activos significativa ni decisiones de cambios estratégicos. No se han realizado cambios significativos en la cartera respecto al semestre anterior.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Procter-Gamble y Nestlé.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha habido operativa de derivados en este semestre.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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	74	0,34	47	0,46
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	49	0,23	45	0,44
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	300	1,39	132	1,29
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	26	0,12	14	0,14
TOTAL RV COTIZADA		449	2,08	238	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		449	2,08	238	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		449	2,08	238	2,33
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	875	4,05	241	2,36
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	1.266	5,85	791	7,74
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	624	2,88	600	5,87
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.059	4,90	610	5,97
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	865	4,00	515	5,04
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.058	4,89	300	2,94
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	634	2,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.380	29,50	3.056	29,92
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	309	1,43	205	2,01
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	304	1,41	202	1,97
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 0,250 2021-01-17	EUR	403	1,86	100	0,98
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,111 2021-07-21	EUR	301	1,39	100	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.317	6,09	607	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.697	35,59	3.663	35,86
TOTAL RENTA FIJA		7.697	35,59	3.663	35,86
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	189	0,88	116	1,14
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	131	0,61	88	0,86
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	128	0,59	91	0,89
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	179	0,83	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	148	0,69	74	0,72
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	353	1,63	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	672	3,11	428	4,19
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	84	0,39	40	0,40
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	122	0,57	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	401	1,85	203	1,99
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	123	0,57	58	0,56
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	229	1,06	114	1,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	174	0,80	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	152	0,70	98	0,96
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	134	0,62	81	0,79
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	333	1,54	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	318	1,47	213	2,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	190	0,88	116	1,13
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	127	0,59	74	0,72
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	460	2,13	253	2,48
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	162	0,75	74	0,73
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	201	0,93	95	0,93
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	55	0,25	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	131	0,61	69	0,68
NL0000093555 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	345	1,59	259	2,54
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	48	0,22	20	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	256	1,18	0	0,00
US03755L1044 - ACCIONES APERGY CORP	USD	1	0,00	1	0,01
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	116	0,54	50	0,49
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	290	1,34	138	1,35
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	88	0,41	57	0,56
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	398	1,84	367	3,59
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	139	0,64	80	0,78
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	208	0,96	147	1,44
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	30	0,14	8	0,08
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	134	0,62	58	0,57
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	84	0,39	44	0,44
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	64	0,29	40	0,39
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	145	0,67	68	0,66
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	789	3,65	487	4,77
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	227	1,05	109	1,07
US6067832070 - ADR MITSUBISHI ESTATE CO	USD	167	0,77	104	1,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	216	1,00	141	1,38
US6546241059 - ADR INTT	USD	330	1,53	0	0,00
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	581	2,69	0	0,00
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	212	0,98	132	1,30
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	84	0,39	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	482	2,23	400	3,92
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	286	1,32	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	191	0,88	79	0,77
US80105N1054 - ADR SANOFI	USD	64	0,30	64	0,62
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	341	1,58	231	2,26
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	39	0,18	32	0,31
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	404	1,87	221	2,17
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	323	1,49	163	1,59
US92857W3088 - ADR VODAFONE GROUP PLC	USD	0	0,00	82	0,81
US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP	USD	145	0,67	100	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		12.422	57,46	5.970	58,44
TOTAL RENTA VARIABLE		12.422	57,46	5.970	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.119	93,05	9.633	94,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.569	95,13	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA 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	0,61	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	1.164	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	10,19	4,86	5,08	-11,31	1,27	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	06-05-2019	-1,88	06-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	03-05-2019	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	7,94	7,57	8,40	9,20	4,24	6,80			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,94	7,57	0,00	5,65	3,42	5,65			

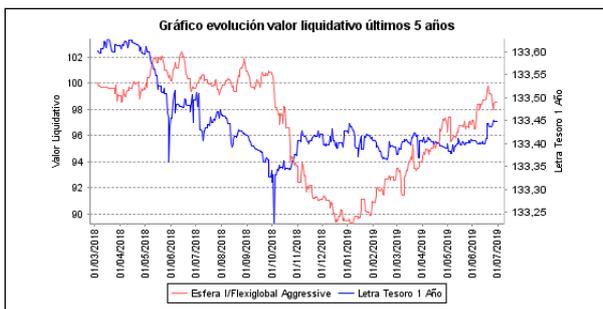
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

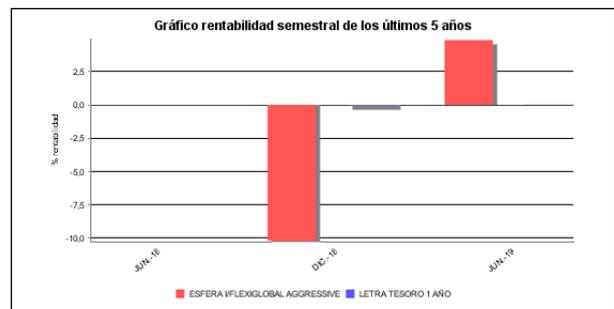
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,44	0,46	0,51	0,50	1,81	0,00		

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	967	83,08	739	82,20
* Cartera interior	335	28,78	716	79,64
* Cartera exterior	632	54,30	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)	197	16,92	148	16,46
(+/-) RESTO	-1	-0,09	12	1,33
TOTAL PATRIMONIO	1.164	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	845	899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,07	16,72	18,07	13,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,29	-10,93	9,29	-189,31
(+) Rendimientos de gestión	10,24	-9,96	10,24	-208,04
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	7,95
+ Dividendos	0,18	0,07	0,18	178,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,67	-1,58	2,67	-277,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,05	-5,12	4,05	-183,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,28	-3,43	3,28	-200,54
± Otros resultados	0,07	0,11	0,07	-28,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,10	-1,07	1,98
- Comisión de gestión	-0,67	-0,67	-0,67	-4,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,24	-0,18	20,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	98,52
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,10	-0,17	-81,76
(+) Ingresos	0,12	0,13	0,12	-3,31
+ 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	0,13	0,12	-3,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.164	899	1.164	

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

3. Inversiones financieras

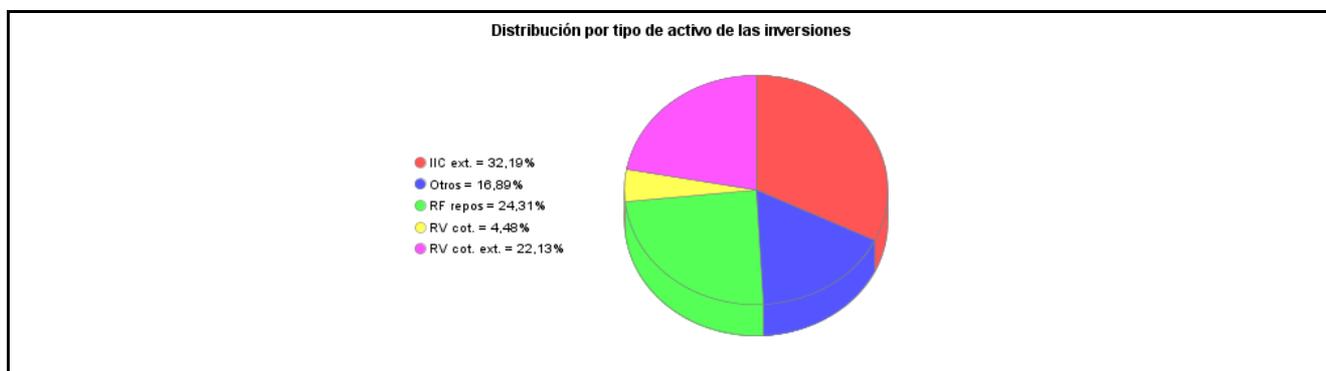
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	283	24,31	661	73,56
TOTAL RENTA FIJA	283	24,31	661	73,56
TOTAL RV COTIZADA	52	4,48	55	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE	52	4,48	55	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	335	28,79	716	79,64
TOTAL RV COTIZADA	257	22,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	257	22,13	0	0,00
TOTAL IIC	375	32,19	23	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	632	54,32	23	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	967	83,11	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
TOTAL DERECHOS		0	
MAGALLANES VALUE INV	OTRAS MAGALLANES VALUE INV	25	Inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	106	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	140	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	104	Inversión
Total otros subyacentes		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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	

	SI	NO
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

(E) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de recoger, respecto del compartimento ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE, la revocación del actual asesor de inversiones así como la inclusión de un nuevo asesor de inversiones. Número de registro: 279394

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 25,64% y un 24,59% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.165.654,48 euros con unos gastos de 487,89 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,3031%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 semestre para la renta variable en mucho tiempo. El compartimento, que había sobreponderado los activos monetarios en diciembre, empieza a subir exposición a riesgo bolsa de forma gradual 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. Llega a estar invertido al 125% en renta variable en abril para pasar a cubrir la cartera en mayo evitando caer con el mercado, cobertura que se levanta en junio tras acordar Trump y Jinping seguir con las negociaciones comerciales.

Aunque el compartimento no sigue ningún índice de referencia, si analizamos el comportamiento de los principales índices de renta variable tenemos que durante este primer semestre del 2019 el Ibex35 ha subido un 7,7%, el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 15,7% y el S&P500 ha ganado un 17,3%. En este contexto, Esfera I Flexiglobal Aggressive se ha revalorizado un 10,2%.

Con motivo del cambio de escenario que se ha producido en los mercados mundiales coincidiendo con el comienzo de año, el compartimento 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 entorno al 90% si bien hay periodos donde los riesgos se acentúan y se decide cubrir cartera buscando preservar los beneficios del año, pero éstos han sido momentos puntuales del semestre.

La cartera cuenta con un 16,87% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 58,76%

La renta fija asciende a 41,24%

La cartera está invertida al 79,04% en euros

La cartera está invertida al 32,18% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 65,23%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 23,60%

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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 29,52% y el número de participes ha aumentado en 12. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 10,19% y ha soportado unos gastos de 0,67% 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 8,19%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,94% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,5813 a lo largo del período frente a 89,4675 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 10,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Esfera I Flexiglobal Aggressive ha aumentado su exposición a fondos, metiendo 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 los futuros sobre los índices americanos también se han usado en algunos momentos para cubrir el riesgo de la cartera.

Las inversiones y las desinversiones más significativas en este semestre son:

-Cartera de acciones americanas: +20% (Amazon, Apple, Netflix, Atlassian, Paypal, Mastercard, Alphabet y Facebook).

-Fondos de Inversión: 14% en Mirabaud Equities Focus, 12% en Bb Adamant Medtech, 12% Fidelity Funds Global Dividend.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento son el fondo Mirabaud Equities Focus que ha subido desde su incorporación un 17%. Amazon, Apple, Atlassian y Mach Group se han revalorizado entre un 20% y un 34% pero tienen menos peso en cartera, entorno a un 2% cada una de ellas.

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

La denominación de las Gestoras en cuyas IIC gestionadas están en cartera es Mirabaud (14%) y Bellevue (11%) y Fidelity (11%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los derivados se utilizan principalmente para incrementar la exposición a renta variable americana de forma que ganamos agilidad y flexibilidad sin renunciar a la diversificación, pero también se utilizan para cubrir la cartera cuando se considere necesario preservar los beneficios acumulados en el año.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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	54	4,60	110	12,26
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	15	1,31	110	12,26
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	54	4,60	110	12,26
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	54	4,60	110	12,26
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	54	4,60	110	12,26
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	54	4,60	110	12,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		283	24,31	661	73,56
TOTAL RENTA FIJA		283	24,31	661	73,56
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	19	2,11
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	18	1,99
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	19	1,67	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	17	1,46	18	1,98
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	16	1,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		52	4,48	55	6,08
TOTAL RENTA VARIABLE		52	4,48	55	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		335	28,79	716	79,64
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	26	2,27	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	32	2,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	19	1,63	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	25	2,15	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	17	1,50	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	17	1,46	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	12	1,01	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	23	2,00	0	0,00
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	25	2,19	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	19	1,67	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	16	1,39	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	24	2,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		257	22,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		257	22,13	0	0,00
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	106	9,07	0	0,00
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	140	12,05	0	0,00
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	25	2,14	23	2,55
LU1731833056 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	104	8,93	0	0,00
TOTAL IIC		375	32,19	23	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		632	54,32	23	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		967	83,11	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA 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	1,33	5,04	1,33	16,18
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 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	1.401	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	2,93	-1,55	4,55	-8,16	1,73	0,00			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	14-05-2019	-1,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	13-05-2019	2,58	13-05-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,81	10,31	9,37	12,03	7,46	8,58			
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	10,31	0,00	5,84	4,39	5,84			

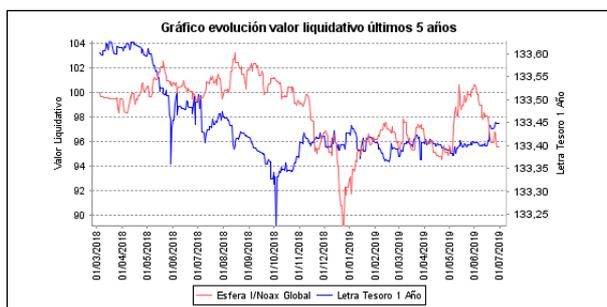
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

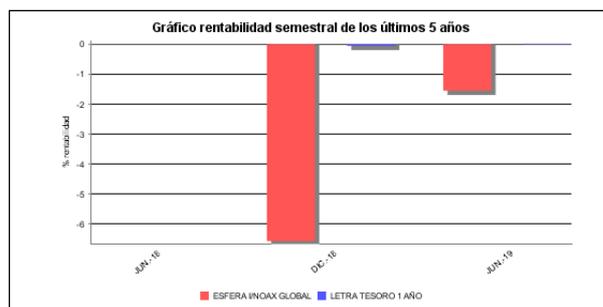
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,35	0,45	0,45	0,48	1,59	0,00		

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.199	85,58	1.180	89,06
* Cartera interior	136	9,71	146	11,02
* Cartera exterior	1.063	75,87	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)	103	7,35	106	8,00
(+/-) RESTO	99	7,07	40	3,02
TOTAL PATRIMONIO	1.401	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	1.229	1.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,63	14,01	2,63	-80,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,76	-6,91	2,76	-141,27
(+) Rendimientos de gestión	3,63	-6,07	3,63	-161,77
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	-2.993,36
+ Dividendos	1,28	3,67	1,28	-63,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,26	-12,63	12,26	-200,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,34	3,41	-8,34	-352,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,53	-0,63	-1,53	-150,02
± Otros resultados	0,01	0,11	0,01	-86,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,94	-0,94	3,77
- Comisión de gestión	-0,64	-0,64	-0,64	-3,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,19	-0,10	46,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	98,52
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	-401,82
(+) Ingresos	0,07	0,10	0,07	-24,09
+ 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	0,07	0,10	0,07	-24,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.401	1.325	1.401	

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

3. Inversiones financieras

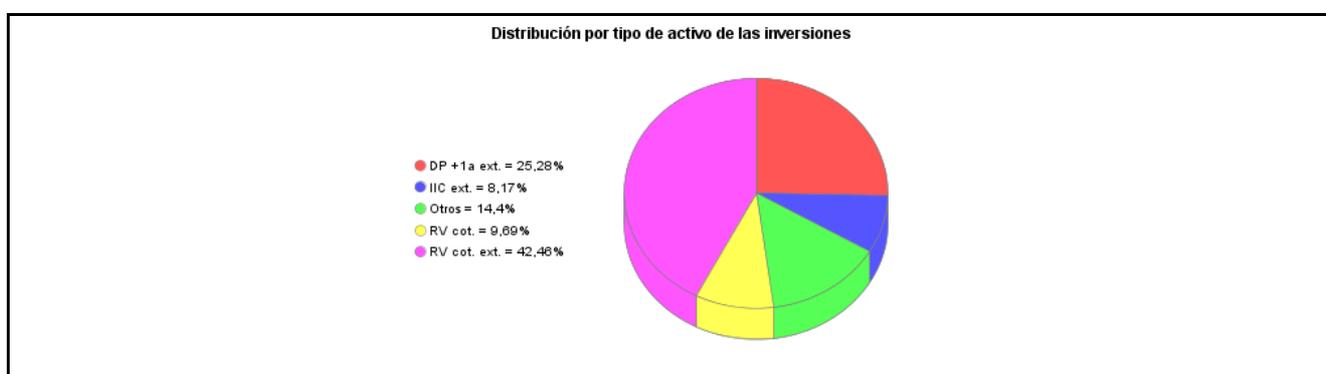
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	136	9,69	146	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE	136	9,69	146	11,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	136	9,69	146	11,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	354	25,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	354	25,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	595	42,46	1.033	77,96
TOTAL RENTA VARIABLE	595	42,46	1.033	77,96
TOTAL IIC	114	8,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.063	75,91	1.033	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.199	85,60	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
TOTAL DERECHOS		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	381	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	906	Inversión
Total subyacente renta variable		1288	
BARCLAYS BANK PLC	FONDOS BARCLAYS BANK PLC	114	Inversión
Total otros subyacentes		114	
TOTAL OBLIGACIONES		1402	

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

	SI	NO
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 58,10% 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: 0,2168%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos teniendo una visión conservadora de los mercados tanto europeos como en Estados Unidos, lo que nos

obliga a tomar posiciones que aseguren una correcta cobertura ante potenciales caídas bruscas de los mercados.

Las posiciones cortas que utilizamos como coberturas y que actualmente se encuentran en máximos han reducido fuertemente la rentabilidad del compartimento durante el último mes de Junio. Esperamos volver a entrar en posiciones largas una vez se cumpla nuestro escenario principal (corrección fuerte en los mercados durante los próximos meses).

La cartera cuenta con un 7,77% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 82,35%

La renta fija asciende a 17,65%

La cartera está invertida al 31,10% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 78,19%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 6,09%

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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 5,70% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,93% y ha soportado unos gastos de 0,64% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9,81% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,6066 a lo largo del período frente a 92,8843 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del compartimento ha sido 2,93%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos ido aumentando el peso de posiciones en renta fija, reduciendo posiciones en renta variable y aumentando posiciones largas en volatilidad.

Un aumento considerable en bonos de duración inferior a dos años del gobierno americano y una reducción similar de posiciones en renta variable.

Solo el traspaso de posiciones ya comentado entre renta variable y renta fija. La liquidez del compartimento se mantiene en niveles similares al anterior informe (alrededor de un 15% sobre el AUM).

El valor que más contribuye a la rentabilidad del compartimento es Wolters Kluger.

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

La denominación de las Gestoras en cuyas IIC gestionadas están en cartera es Barclays mediante: iPath® Series B S&P 500® VIX Short-Term Futures#8482; ETN.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados es el de inversión.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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	46	3,29	42	3,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	47	3,39	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	42	3,01	45	3,38
TOTAL RV COTIZADA		136	9,69	146	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE		136	9,69	146	11,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		136	9,69	146	11,05
US912828U816 - RENTA US TREASURY N B 2,000 2021-12-31	USD	354	25,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		354	25,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		354	25,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		354	25,28	0	0,00
BMG7998G1069 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	15	1,04	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	38	2,88
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	55	3,94	54	4,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	65	4,63	54	4,04
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	60	4,28	53	4,00
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR 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
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	58	4,38
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	47	3,35	0	0,00
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	55	3,92	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	0	0,00	46	3,51
US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	46	3,29	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	0	0,00	36	2,70
US09523Q2003 - ACCIONES BLUE APRON HOLDINGS	USD	6	0,45	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	41	3,09
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	45	3,21	40	3,03
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	49	3,69
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	48	3,46	34	2,57
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	54	3,87	37	2,81
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	0	0,00	13	0,99
US6539F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	50	3,60	42	3,20
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	0	0,00	45	3,40
US72941B1061 - ACCIONES PLURALSIGHT INC	USD	0	0,00	18	1,39
US75281A1097 - ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	0	0,00	21	1,57
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	0	0,00	36	2,74
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	0	0,00	36	2,68
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	48	3,42	36	2,75
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	0	0,00	10	0,76
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	0	0,00	20	1,50
TOTAL RV COTIZADA		595	42,46	1.033	77,96
TOTAL RENTA VARIABLE		595	42,46	1.033	77,96
US06746P6218 - FONDOS BARCLAYS BANK PLC	USD	114	8,17	0	0,00
TOTAL IIC		114	8,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.063	75,91	1.033	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.199	85,60	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA 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.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,49	1,07	0,49	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	1.249	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,57	-2,77	10,63						
Rentabilidad índice referencia	15,62	3,35	11,88						
Correlación	54,54	54,54	56,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	24-04-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,07	19-06-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,87	11,64	15,27						
Ibex-35	11,76	11,13	12,36						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19						
MSCI WORLD INDEX	10,35	9,72	10,94						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,87	11,64	0,00						

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

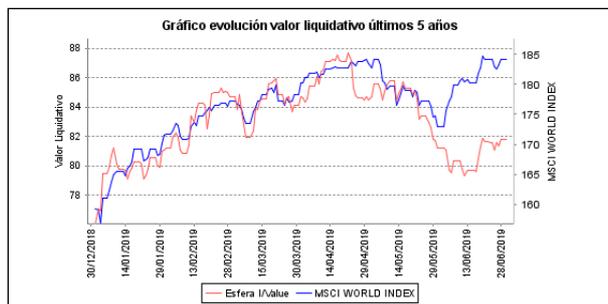
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,31	0,39	0,62	0,52	1,90	0,00		

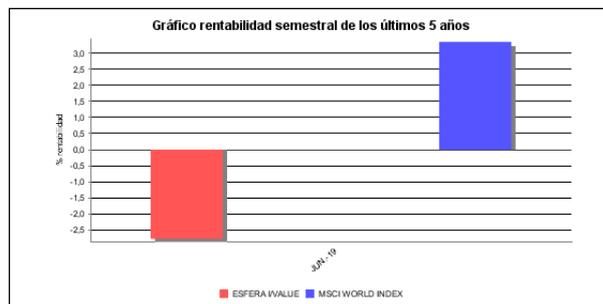
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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	1.148	91,91	910	95,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.148	91,91	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
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	92	7,37	54	5,68
(+/-) RESTO	9	0,72	-13	-1,37
TOTAL PATRIMONIO	1.249	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	913	951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,89	32,06	19,89	-32,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,95	-28,51	5,95	-122,72
(+) Rendimientos de gestión	6,52	-27,43	6,52	-125,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,04	0,39	1,04	192,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,51	-23,62	8,51	-139,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,99	-3,70	-2,99	12,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,50	-0,04	91,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-1,08	-0,83	-15,87
- Comisión de gestión	-0,45	-0,60	-0,45	18,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,38	-0,16	53,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-33,48
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	-1.426,69
(+) Ingresos	0,26	0,00	0,26	100.651,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,26	0,00	0,26	100.651,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.249	951	1.249	

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

3. Inversiones financieras

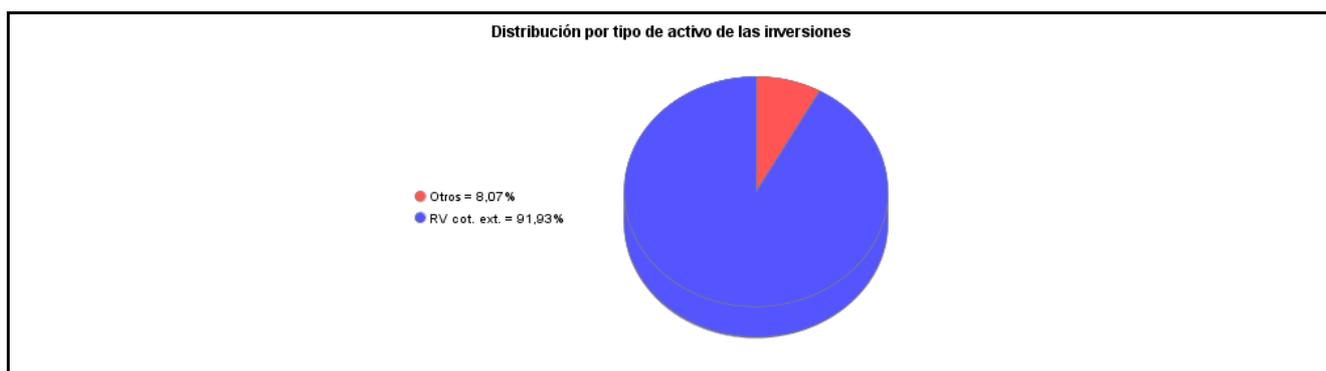
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.148	91,93	854	89,79
TOTAL RENTA VARIABLE	1.148	91,93	854	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.148	91,93	854	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.148	91,93	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
TOTAL DERECHOS		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	422	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		422	
TOTAL OBLIGACIONES		422	

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 20,29% 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: 0,3193%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices. Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija. Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente. Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2019, los índices generales del mercado han recuperado con fuerza. El compartimento aunque en positivo en el año, se ha quedado rezagado principalmente por el pesimismo en torno a algunas de nuestras principales posiciones (transporte marítimo y compañías inglesas que siguen débiles por la incertidumbre respecto al Brexit). El mercado sigue con dudas respecto a las compañías inglesas (a causa de un Brexit que no se concreta) y respecto a compañías que pueden ser afectadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.Nuestras posiciones en compañías de transporte marítimo han sido especialmente castigadas, volviendo algunas a mínimos históricos. Creemos que el descuento es excesivo y que el valor del negocio que hay detrás no justifica sus cotizaciones.Hemos aprovechado las caídas para comprar más y hemos rotado parcialmente compañías que han mantenido o subido durante el periodo a las que más han bajado.La cartera cuenta con un 7,39% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda a 68,82%La renta fija ascienda a 31,18%La cartera está invertida al 9,01% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto:

18,60%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.c) Índice de referencia. El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 15,62%, siendo la del compartimento de un 7,57%.d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 31,36% y el número de participes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,57% y ha soportado unos gastos de 0,45% 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 11,66%.La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 13,87% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 81,7908 a lo largo del período frente a 76,0378 del periodo anterior. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 11,66% mientras que la del compartimento ha sido 7,57%.2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.En el semestre ha entrado Burford Capital en cartera, compañía que sufrió caídas fuertes (principalmente en Mayo) y las aprovechamos para incrementar posiciones y ya es una de las principales posiciones del compartimento. Nos gusta mucho tanto el negocio como su directiva. También ha entrado Apple que bajó por miedos del mercado a menores ventas del iPhone. Nosotros hemos aprovechado para comprar un negocio extraordinario a un precio razonable con caja neta y recomprando acciones. Además tenemos una opcionalidad gratuita: el potencial de la tarjeta Apple Card podría ser más grande de lo que el mercado descuenta.Han salido de la cartera: Aryzta, Covestro, Protector, IEA.Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido: IPCO (una de nuestras principales posiciones con una subida del 40%), MMA Capital (con una subida del 35%) y Porsche, Vertu y Lundin Mining (con una subida del 20%).El que más ha detruido ha sido Taptica con una bajada del 25%.No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012 ni activos en circunstancias especiales.b) Operativa de préstamo de valores.La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el semestre.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Tenemos futuros del EURUSD para cubrir nuestra exposición al dólar americano.3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	111	8,92	91	9,62
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	46	3,68	39	4,08
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	29	2,32	21	2,16
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	58	4,61	45	4,77
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	55	4,43	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 PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	58	4,67	20	2,12
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	56	4,52	42	4,45
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	86	6,88	82	8,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	54	4,33	48	5,05
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	96	7,68	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	96	7,71	87	9,11
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	37	2,93	28	3,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	60	4,82	35	3,71
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	57	4,57	40	4,17
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	102	8,14	79	8,33
NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING	NOK	0	0,00	39	4,06
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	37	2,97	28	2,99
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	40	3,21	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	16	1,30	21	2,25
US55315D1054 - ACCIONES JMM CAPITAL MANAGEME	USD	53	4,24	44	4,62
TOTAL RV COTIZADA		1.148	91,93	854	89,79
TOTAL RENTA VARIABLE		1.148	91,93	854	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.148	91,93	854	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.148	91,93	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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