

**ESFERA II, FI**  
Nº Registro CNMV: 5138

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[infogestora@esferacapital.es](mailto:infogestora@esferacapital.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 (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, 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, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.102,10	11.102,10
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.028	92,5924
2018	993	89,4658
2017	1.119	99,2392
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,49	-1,96	5,56	0,31	-3,38	-9,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,06	18-06-2019	-2,13	18-01-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,12	07-05-2019	2,82	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,10	11,10	11,18	9,57	10,12	10,03			
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,69	7,84	7,62	7,96	7,01	7,96			

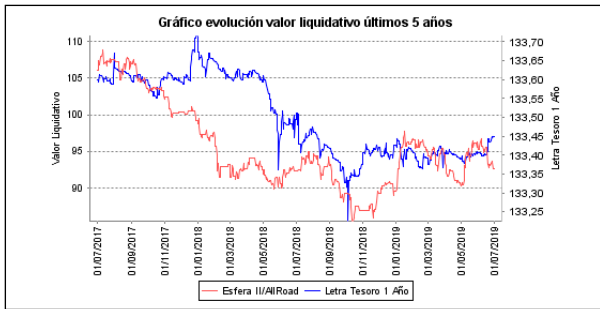
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

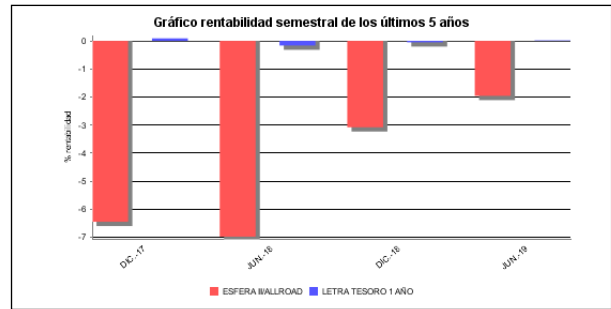
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,09	0,55	0,54	0,59	0,58	2,10	1,53		

(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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	794	77,24	756	76,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	794	77,24	756	76,13
* 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)	166	16,15	240	24,17
(+/-) RESTO	68	6,61	-3	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	1.028	100,00 %	993	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)	993	1.035	993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,04	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	-3,24	3,33	-209,30
(+) Rendimientos de gestión	4,40	-2,25	4,40	-308,40
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-25,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,41	-2,23	4,41	-310,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,20	-1,11	-0,82
- Comisión de gestión	-0,67	-0,70	-0,67	-2,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,42	-0,36	8,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	64,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,21	0,04	-78,18
+ 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	0,04	0,21	0,04	-78,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.028	993	1.028	

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

### 3. Inversiones financieras

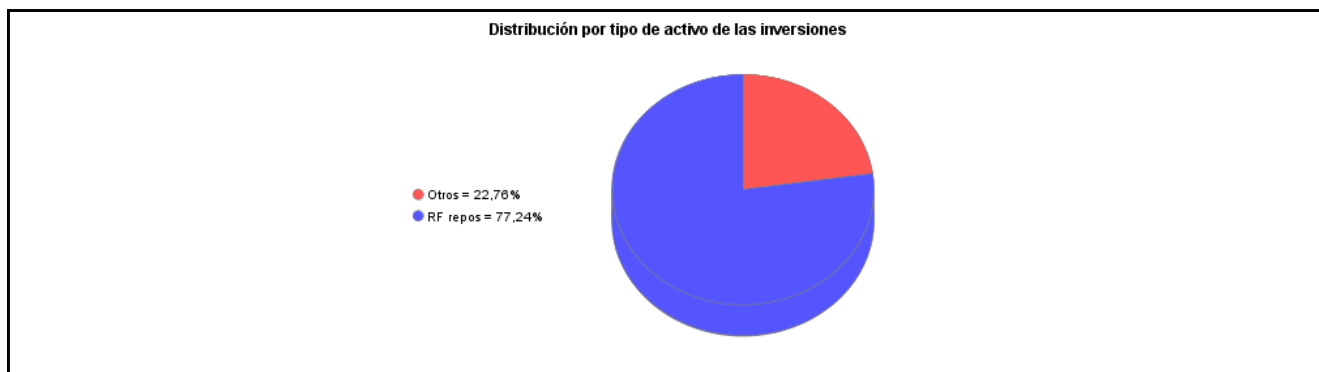
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	794	77,24	756	76,11
TOTAL RENTA FIJA	794	77,24	756	76,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	794	77,24	756	76,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	794	77,24	756	76,11

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	1.005	Inversión
Total subyacente renta variable		1005	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1005	

### 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 45,84% 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 4.811.000 euros con unos gastos de 228,60 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: 0,9502%

## 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 invierte actualmente en futuros del Euro Stoxx 50, posicionándose alcista o bajista con bastante agilidad en función de la evolución del mercado.

La situación actual del mercado después de una larga tendencia alcista es bastante positiva para el compartimento, cuyo mejor comportamiento suele ser en mercados laterales o incluso bajistas.



El mercado de referencia principal del compartimento, Euro Stoxx 50, ha sido fuertemente alcista +16 %.

Hasta mediados de febrero el compartimento ha hecho varias operaciones alcistas y bajistas y ha tenido buen comportamiento, desde febrero el mercado ha seguido subiendo con fuerza y el compartimento ha hecho varias operaciones pero al estar mayoritariamente vendido ha tenido un pequeño retroceso hasta mayo.

El mes de mayo fue bajista y el Euro Stoxx 50 se dejó más de un 6 % que fue prácticamente lo que subió el compartimento al estar corto.

Por último, el mes de junio el mercado subió y recuperó más de un 5% y el compartimento perdió un 3% al continuar estando corto para finalizar el semestre en +3,50%.

Hasta mediados de febrero el compartimento ha realizado varias operaciones tanto alcistas como bajistas consiguiendo un resultado prácticamente igual al Euro Stoxx 50.

Desde el 19 de febrero el mercado ha seguido subiendo hasta mayo y el compartimento ha estado eminentemente vendido, esto ha hecho que la diferencia se ampliase hasta que el mes de mayo fue lo contrario y a finales de mayo estaban Eurostoxx +9% y el compartimento +6,5%.

El mes de junio de nuevo el compartimento estuvo eminentemente corto y el mercado subió ampliando de nuevo el diferencial, acabando el semestre con una rentabilidad del +3,50% para el compartimento.

La cartera cuenta con un 16,12% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 51,16%

La renta fija asciende a 48,84%

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: 74,56%

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 en 3,49% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,49% 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 11,10% 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 92,5924 a lo largo del período frente a 89,4658 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 3,49%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera actual se circunscribe principalmente a tomar posiciones netas compradas o vendidas sobre futuros del Euro Stoxx 50, cambiando dichas posiciones con bastante agilidad.

Se han hecho múltiples entradas y salidas únicamente en futuros del Euro Stoxx 50.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido los Futuros Euro Stoxx 50.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados se han realizado con el objetivo de generar rentabilidad para el compartimento, siendo éstas en ambos sentidos.

### 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	%
ES0000012801 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	756	76,11
ES0000012A89 - REPOS BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	794	77,24	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		794	77,24	756	76,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		794	77,24	756	76,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		794	77,24	756	76,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		794	77,24	756	76,11

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 II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.966,62	6.966,62
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	656	94,0944
2018	666	95,5830
2017	657	93,7935
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,56	-1,47	-0,09	2,27	-0,36	1,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	05-04-2019	-1,88	19-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	25-04-2019	2,52	20-03-2019		

(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	7,58	4,22	9,81	5,00	0,37	7,15			
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)	5,67	2,76	4,30	4,25	6,71	4,25			

(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.

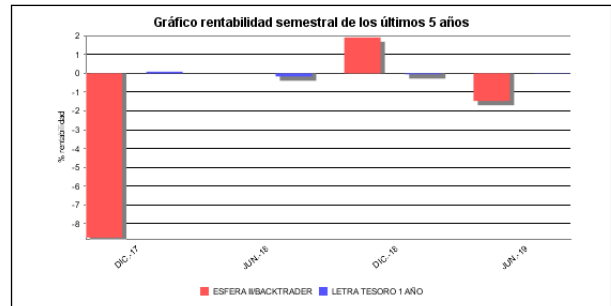
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,49	0,49	0,52	0,53	1,89	1,34		

(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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	545	83,08	555	83,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	545	83,08	555	83,33
* 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)	112	17,07	113	16,97
(+/-) RESTO	-1	-0,15	-2	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	656	100,00 %	666	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)	666	652	666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,15	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,57	1,92	-1,57	-183,42
(+) Rendimientos de gestión	-0,60	2,62	-0,60	-123,37
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-21,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	2,64	-0,64	-124,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,06	-0,99	-6,15
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	0,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,44	-0,43	1,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,02	64,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,36	0,02	-93,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,36	0,02	-93,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	656	666	656	

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

### 3. Inversiones financieras

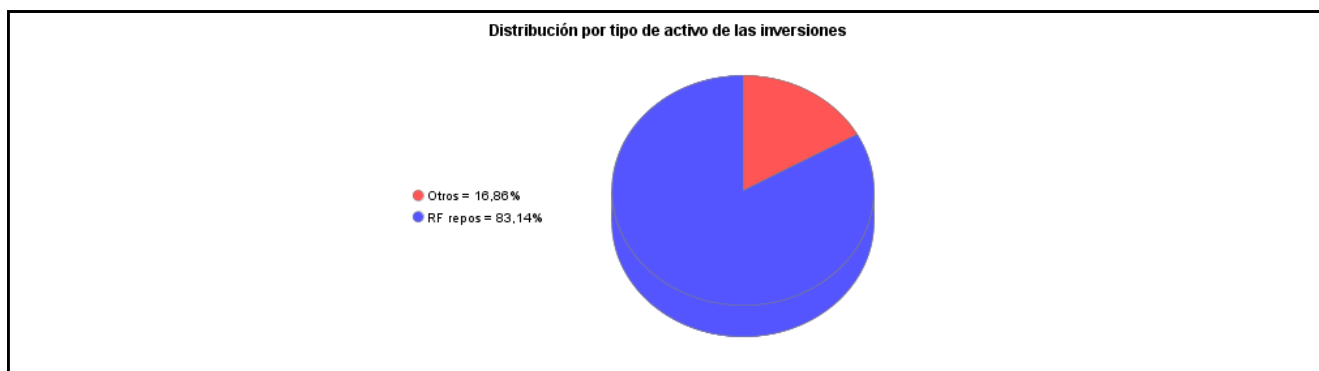
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	545	83,14	555	83,35
TOTAL RENTA FIJA	545	83,14	555	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	545	83,14	555	83,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	545	83,14	555	83,35

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos partícipes significativos con un 50,96% y 21,53% de participación respectivamente. (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 3.235.000 euros con unos gastos 181,32 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: 0,5043%
--

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  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.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  Situación de indefinición a pesar de los nuevos máximos en USA, el movimiento es más de carácter lateral que de clara tendencia.  La tendencia del mercado es ligeramente negativa ante la imposibilidad de evaluar una dirección concreta.  La cartera cuenta con un 17,07% de tesorería al final del periodo  La renta fija asciende a 100%</p>
--

La cartera está invertida al 100% en euros

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

VaR medio del periodo: 4,17%

El nivel de apalancamiento es de 0 al final del periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%.

El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

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 en 1,56% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,56% y ha soportado unos gastos de 0,50% sobre el patrimonio medio.

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

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 7,58% 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 94,0944 a lo largo del período frente a 95,5830 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 la del compartimento ha sido -1,56%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Situación de indefinición a pesar de los nuevos máximos en USA, el movimiento es más de carácter lateral que de clara tendencia.

La tendencia del mercado es ligeramente negativa ante la imposibilidad de evaluar una dirección concreta.

El compartimento ha realizado algunas pequeñas operaciones, pero en general se ha mantenido al compartimento fuera del mercado.

No ha habido ningún cambio relevante respecto al semestre anterior.

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

No existen activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto.

El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%.

El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.  
El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de especulación.

### 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	%
ES0000012801 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	555	83,35
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	545	83,14	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		545	83,14	555	83,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		545	83,14	555	83,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		545	83,14	555	83,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		545	83,14	555	83,35

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 II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Joaquín Blanco Toledo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos. La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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. El fondo no cumple con Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión 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 conlleva y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,03	0,24	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.563,93	15.078,28
Nº de Partícipes	36	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.906	115,0742
2018	1.431	94,9088
2017	1.299	94,2721
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,21	1,88	0,67	1,21	1,88	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	21,25	3,35	17,32						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,94	13-05-2019	-2,09	03-01-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,90	04-06-2019	2,60	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,70	11,20	12,27						
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,13	12,36						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,73	1,01	0,19						
<b>US78390M1053</b>	0,10	0,10	0,00						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,86	8,56	10,50						

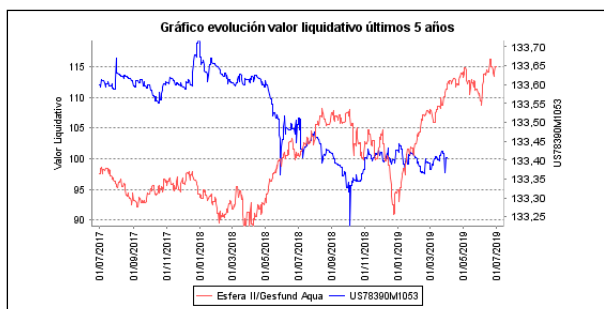
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

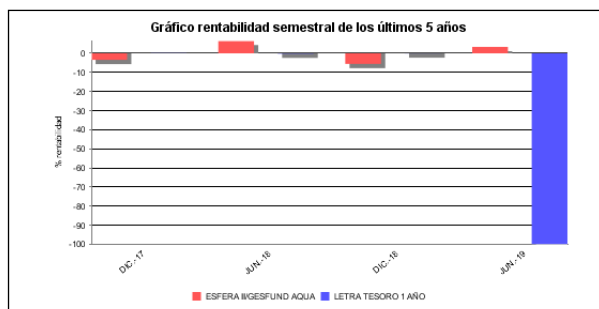
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,83	0,38	0,46	0,44	0,45	1,79	1,44		

(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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.718	90,14	1.167	81,55
* Cartera interior	0	0,00	190	13,28
* Cartera exterior	1.718	90,14	977	68,27
* 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)	174	9,13	266	18,59
(+/-) RESTO	14	0,73	-2	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	1.906	100,00 %	1.431	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)	1.431	1.385	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,59	9,03	9,59	21,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,04	-5,95	18,04	-448,59
(+) Rendimientos de gestión	20,23	-5,37	20,23	-533,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	60,40
+ Dividendos	0,58	2,84	0,58	-76,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,58	-9,04	19,58	-348,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,67	0,06	-89,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,16	0,01	-91,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,30	-0,81	-2,30	222,49
- Comisión de gestión	-1,88	-0,67	-1,88	-220,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,13	-0,09	24,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-60,52
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,06	-0,25	-590,06
(+) Ingresos	0,11	0,23	0,11	-47,44
+ 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	0,11	0,23	0,11	-47,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.906	1.431	1.906	

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	0	0,00	190	13,28
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	190	13,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	190	13,28
TOTAL RV COTIZADA	1.718	90,16	977	68,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.718	90,16	977	68,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.718	90,16	977	68,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.718	90,16	1.167	81,51

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSIC A	503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		503	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos partícipes significativos con un 24,15% y 24,15% de participación cada uno.  
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0739%  
(H) Compra el día 04/02/2019 dólares al depositario por importe 13.000 a un tipo de cambio de 0,87435539. (H) Compra el día 22/01/2019 dólares al depositario por importe 65.000 a un tipo de cambio de 0,87950754. (H) Compra el día 17/01/2019 dólares al depositario por importe 100.000 a un tipo de cambio de 0,8777319. (H) Vende el día 04/02/2019 dólares al depositario por importe 12.997,05 a un tipo de cambio de 0,87455385. (H) Vende el día 22/01/2019 dólares al depositario por importe 65.000 a un tipo de cambio de 0,87950754. (H) Vende el día 17/01/2019 dólares al depositario por importe 99.995,30 a un tipo de cambio de 0,8777319.

## 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.

La situación se caracteriza por tener una visión alcista a medio y largo plazo.

El comportamiento del compartimento ha sido excelente en 2018, obteniendo una rentabilidad positiva de 0,8%.

Durante los 6 primeros meses del año, el compartimento ha obtenido una rentabilidad de 21.26% (vs 17,35% del SP 500), superando en junio su máximo valor liquidativo histórico, fijado en 116,28.

Nuestra visión a largo plazo nos permite aprovechar las caídas del mercado, como las de diciembre 2018 o mayo 2019, para adquirir compañías a precios más atractivos.

La cartera cuenta con un 6,12% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 71,71%

La renta fija asciende a 28,29%

La cartera está invertida al 2,41% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,49%

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 33,19% y el número de participes ha aumentado en 9.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 21,25% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 1,21% 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 11,70% 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 115,0742 a lo largo del período frente a 94,9088 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 8,13% mientras que la del compartimento ha sido 21,25%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el último semestre, se han incorporado 29 compañías a la cartera y se han vendido 3 por operativa de nuestro sistema.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Firstservice corp, Fair Isaac Corproaction, Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc., Penumbra, Inc. y American Water Works Company, Inc.

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

No existen activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo de la operativa de derivados es el de cobertura de divisa, ya que todas las inversiones se efectúan en dólares.

### 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	%
ES0000012801 - REPOS CECABANK, S.A. -0.60 2019-01-02	EUR	0	0,00	190	13,28
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	190	13,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	190	13,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	190	13,28
CA33767E1034 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	0	0,00	9	0,65
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	13	0,69	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	15	0,78	0	0,00
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	30	1,55	0	0,00
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	12	0,64	9	0,66
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	34	1,81	26	1,82
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	17	0,88	13	0,91
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	26	1,34	19	1,29
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	19	1,00	18	1,26
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	25	1,31	19	1,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	23	1,20	22	1,53
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	27	2,99	31	2,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	27	1,40	21	1,46
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	26	1,34	20	1,38
US03064D1081 - ACCIONES AMERICOLD REALTY TRU	USD	8	0,42	0	0,00
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	14	0,72	12	0,84
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	32	1,69	25	1,78
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	54	2,83	47	3,25
US05605H1005 - ACCIONES BWV TECHNOLOGIES INC	USD	12	0,61	9	0,59
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	31	1,61	20	1,40
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	51	2,69	45	3,17
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	36	1,89	31	2,20
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	33	1,73	24	1,67
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	27	1,40	0	0,00
US13765N1072 - ACCIONES CANNAE HOLDINGS INC	USD	9	0,45	0	0,00
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	24	1,25	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	23	1,19	20	1,41
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	45	2,37	32	2,21
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	4	0,19	3	0,20
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	29	1,51	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	14	0,73	11	0,76
US26885B1008 - ACCIONES EQT MIDSTREAM PARTNE	USD	7	0,35	6	0,45
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	20	1,03	18	1,23
US29978A1043 - ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	6	0,33	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	27	1,40	23	1,60
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	35	1,83	21	1,44
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	45	2,35	0	0,00
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	15	0,77	18	1,29
US3623931009 - ACCIONES GTT COMMUNICATIONS I	USD	0	0,00	11	0,74
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	17	0,90	15	1,04
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	14	0,76	14	0,96
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	16	0,84	14	0,98
US4511071064 - ACCIONES IDACORP INC	USD	9	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45781V1017 - ACCIONES INNOVATIVE INDUSTRIA	USD	9	0,48	0	0,00
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	21	1,10	17	1,18
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	26	1,36	0	0,00
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH PROPERTIES	USD	8	0,44	0	0,00
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	8	0,40	7	0,47
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	36	1,88	28	1,97
US5312298889 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	10	0,55	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	10	0,52	8	0,54
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	12	0,61	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	39	2,05	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	11	0,58	9	0,60
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	64	3,34	45	3,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	44	2,32	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	52	2,75	38	2,64
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	18	0,95	16	1,11
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	8	0,43	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	31	1,65	23	1,60
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	24	1,25	18	1,26
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	18	0,94	11	0,80
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	6	0,33	0	0,00
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	33	1,72	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	27	1,39	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	19	0,97	0	0,00
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	37	1,93	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	24	1,64
US8835661023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	38	2,01	29	2,02
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	22	1,18	24	1,71
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	11	0,60	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	12	0,64	0	0,00
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	18	0,96	15	1,02
US92240G1013 - ACCIONES VECTREN CORP	USD	0	0,00	41	2,87
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	8	0,44	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	41	2,17	0	0,00
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	10	0,55	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	9	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.718</b>	<b>90,16</b>	<b>977</b>	<b>68,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.718</b>	<b>90,16</b>	<b>977</b>	<b>68,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.718</b>	<b>90,16</b>	<b>977</b>	<b>68,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.718</b>	<b>90,16</b>	<b>1.167</b>	<b>81,51</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores europeos. 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. Este compartimento tiene como gestor relevante a Vicente Álvarez Crego. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	18,81	2,27	18,81	9,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.771,02	25.447,22
Nº de Partícipes	123	123
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.739	67,4623
2018	1.704	66,9432
2017	2.881	81,1268
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	-1,03	1,83	-9,96	-1,26	-17,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	09-05-2019	-2,62	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	14-05-2019	1,78	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	10,84	12,98	8,59	15,95	6,97	10,31			
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)	9,31	13,43	7,80	6,83	5,34	6,83			

(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.

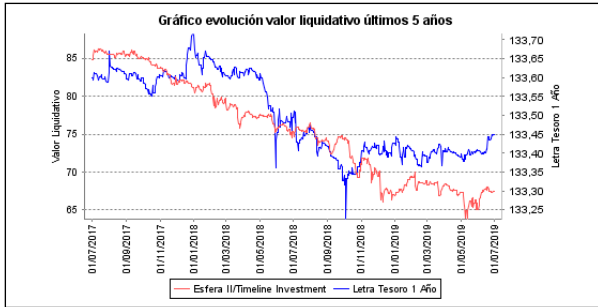
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,51	0,50	0,51	0,47	1,83	1,80		

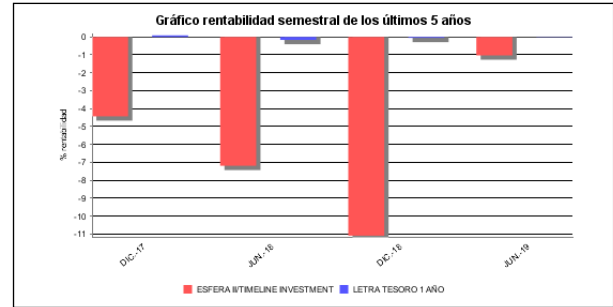
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	623	35,83	-904	-53,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	695	39,97	-1.259	-73,88
* Cartera exterior	-78	-4,49	345	20,25
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,35	9	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	344	19,78	188	11,03
(+/-) RESTO	772	44,39	2.419	141,96
TOTAL PATRIMONIO	1.739	100,00 %	1.704	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)	1.704	2.414	1.704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,28	-21,88	1,28	-104,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	-10,93	0,74	-105,43
(+) Rendimientos de gestión	1,74	-10,27	1,74	-113,54
+ Intereses	0,22	0,96	0,22	-81,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,83	-3,10	2,83	-173,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,77	-6,92	-1,77	79,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	-1,20	0,48	-131,84
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	17,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,99	-1,04	-16,23
- Comisión de gestión	-0,59	-0,61	-0,59	21,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,38	-0,31	-0,38	3,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	64,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	7,39
(+) Ingresos	0,04	0,33	0,04	-89,96
+ 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	0,04	0,33	0,04	-89,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.739	1.704	1.739	

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

### 3. Inversiones financieras

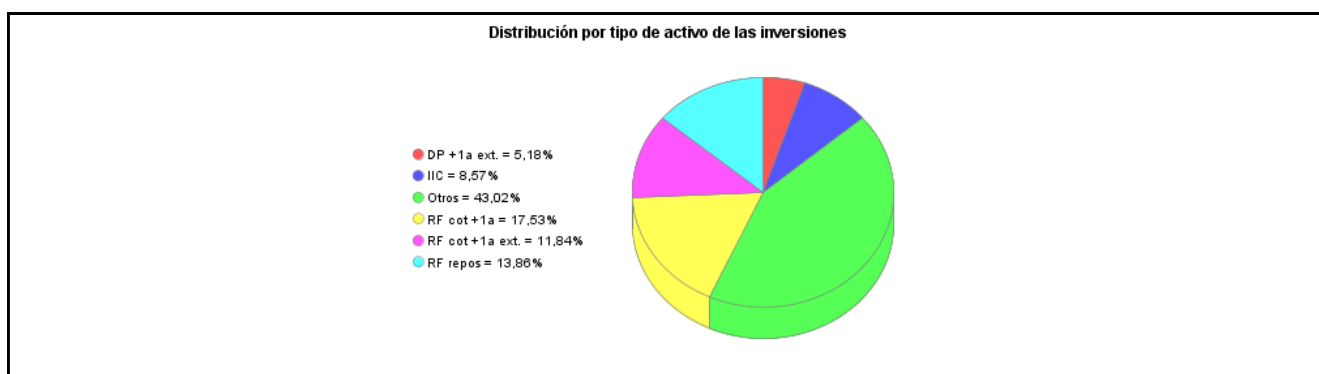
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	305	17,53	912	53,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	241	13,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	546	31,39	912	53,51
TOTAL IIC	149	8,57	141	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	695	39,96	1.052	61,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296	17,02	273	16,05
TOTAL RENTA FIJA	296	17,02	273	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	296	17,02	273	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	991	56,98	1.326	77,82

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

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

#### 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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	13.440	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	6.000	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	406	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	9.350	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	400	Inversión
Total subyacente renta variable		29596	
EURO BUND FUTURE SEP 2019	OPCION EURO BUND FUTURE SEP 2019 1000	999	Inversión
Total otros subyacentes		999	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>30595</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	806	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	862	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	3.740	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	1.035	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	600	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	491	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	4.350	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.500	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.500	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	3.920	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	520	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	517	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	13.860	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	80	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	4.950	Inversión
Total subyacente renta variable		39032	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BIGVALUE CAPITAL SIC	PARTICIPACION ES BIGVALUE CAPITAL SIC	149	Inversión
EURO BONO	FUTURO EURO BONO 1000 FÍSIC A	157	Inversión
Total otros subyacentes		306	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>39338</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

<p>(A) Un partícipe significativo con un 29,34% de participación.(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.839.000 euros con unos gastos de 108,71 euros.</p> <p>(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:5,7936%</p>
--

## 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 segundo trimestre de 2019 se ha caracterizado por tener una mayor volatilidad respecto al primero. A pesar de ello, la influencia del mercado al compartimento ha sido positiva.

La cartera cuenta con un 16,46% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 86,49%

La renta fija asciende a 13,51%

La cartera está invertida al 98,64% en euros

La cartera está invertida al 1,49% en otras IIC

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 73,71%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 8,45%

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 2,06% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,78% y ha soportado unos gastos de 0,59% 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 10,84% 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 del compartimento se sitúa en 67,4623 a lo largo del período frente a 66,9432 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 la del compartimento ha sido 0,78%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos con la estrategia planeada de trading en opciones del Eurostoxx50.

Se ha reducido la posición en liquidez, resultando ser el mayor cambio en la cartera respecto al periodo anterior.

Las operaciones que más han contribuido en la rentabilidad del compartimento han sido el trading de opciones y de renta Fija.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido tanto especulación como cobertura.

## 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	%
ES0000012A89 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	101	5,96
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	101	5,96
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	99	5,80
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	166	9,57	228	13,38
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	77	4,45	126	7,42
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	61	3,51	58	3,40
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	99	5,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		305	17,53	610	35,82
XS1033661866 - PREFERENTES BBVA 7,000 2050-01-01	EUR	0	0,00	200	11,73
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	200	11,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		305	17,53	912	53,51
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	241	13,86	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		241	13,86	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		546	31,39	912	53,51
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	149	8,57	141	8,26
<b>TOTAL IIC</b>		149	8,57	141	8,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		695	39,96	1.052	61,77
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	90	5,18	84	4,96
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		90	5,18	84	4,96
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	102	5,86	98	5,76
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	104	5,98	91	5,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		206	11,84	189	11,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		296	17,02	273	16,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		296	17,02	273	16,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		296	17,02	273	16,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		991	56,98	1.326	77,82

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT  
Fecha de registro: 17/03/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de activo. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. 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. Este compartimento tiene como gestor relevante a Ignacio Reche Ajubita. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,66	3,10	2,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	47.332,05	48.173,39
Nº de Partícipes	105	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.518	95,4471
2018	3.899	80,9396
2017	5.048	100,1385
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,92	1,94	15,68	-18,08	-0,47	-19,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,18	13-05-2019	-3,18	13-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,08	04-06-2019	4,50	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,27	17,46	17,21	24,39	10,69	16,78			
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,15	16,55	13,40	14,44	9,15	14,44			

(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.

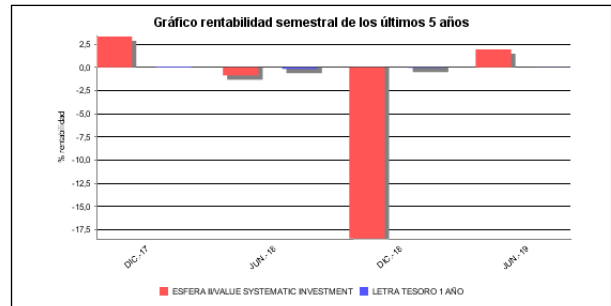
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,76	0,37	0,39	0,45	0,44	1,80	1,49		

(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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.126	91,32	3.582	91,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.711	37,87	1.433	36,75
* Cartera exterior	2.415	53,45	2.149	55,12
* 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)	191	4,23	94	2,41
(+/-) RESTO	201	4,45	223	5,72
TOTAL PATRIMONIO	4.518	100,00 %	3.899	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)	3.899	4.930	3.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,74	-2,95	-1,74	44,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,71	-19,15	15,71	-177,86
(+) Rendimientos de gestión	16,55	-18,48	16,55	-185,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,08	0,57	1,08	81,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,79	-14,70	7,79	-150,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,55	-0,69	5,55	-861,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,46	-3,22	2,46	-172,50
± Otros resultados	-0,33	-0,43	-0,33	26,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,89	-1,01	7,18
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	6,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,16	-0,05	71,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	66,25
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,00	-0,25	0,00
(+) Ingresos	0,17	0,23	0,17	-28,81
+ 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	0,17	0,23	0,17	-28,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.518	3.899	4.518	

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

### 3. Inversiones financieras

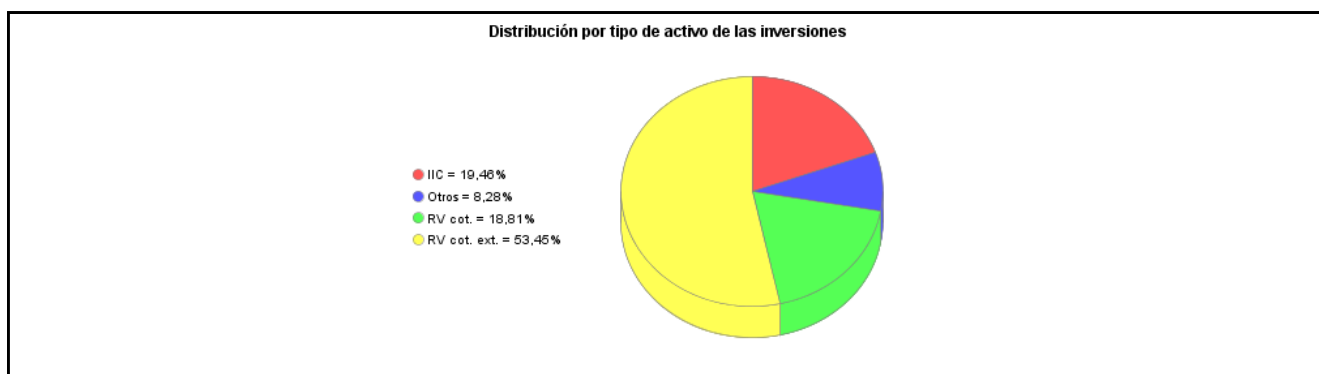
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	849	18,81	761	19,53
TOTAL RENTA VARIABLE	849	18,81	761	19,53
TOTAL IIC	879	19,46	770	19,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.728	38,27	1.531	39,28
TOTAL RV COTIZADA	2.415	53,45	2.149	55,15
TOTAL RENTA VARIABLE	2.415	53,45	2.149	55,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.415	53,45	2.149	55,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.143	91,72	3.680	94,43

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSIC A	173	Inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSIC A	113	Inversión
Total subyacente renta fija		285	
ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR	FUTURO ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR 50	220	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	677	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	117	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	900	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	257	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2171	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	449	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	430	Inversión
Total otros subyacentes		879	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3461</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos participes significativos con un 67,76% y 23,87% cada uno.	(G) Se han percibido ingresos por entidades
--	---

del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,7066%

## 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.

Seguimos viendo los mercados con oportunidades en empresas claramente infravaloradas.

Este 2019, el mercado se ha recuperado en parte de las caídas irracionales de finales del pasado año.

El compartimento ha aprovechado esta recuperación haciéndolo mejor que el mercado en lo que va de año. Como seguimos viendo valor en muchas compañías seguimos invertidos en un 95%.

Cada vez que las tensiones comerciales EEUU China asoman y hacen retroceder a los índices acumulamos más de estas compañías.

La cartera cuenta con un 4,11% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 90,02%

La renta fija asciende a 9,98%

La cartera está invertida al 53,33% en euros

La cartera está invertida al 14,57% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 49,60%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 19,65%

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 índice MSCI World Net Total Return Index, nuestro principal índice de referencia obteniendo una rentabilidad de 15,62% siendo la del compartimento de 17,92%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 15,86% y el número de participes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 17,92% 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 17,27% 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 95,4471 a lo largo del período frente a 80,9396 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 17,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hay cambios significativos con la excepción de la salida de Telefónica de la cartera, buscando empresas con más potencial.

También hemos vendido Lam research con fuerte revalorizaciones. Hemos aprovechado los periodos de fuertes caídas para reentrar en Apple y para aumentar la exposición de compañías de transporte de energía.

Los valores que más han contribuido con la rentabilidad del compartimento han sido Lam research, bershire (B), Apple, Euronav y Porsche.

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

Estamos invertidos en la gestora Magallanes, concretamente en dos de sus fondos Iberian Value y European Value con aproximadamente un 10% del capital en cada uno.

Hay activos en circunstancias especiales en cartera: acciones del Popular en litigio en los tribunales europeos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo de la operativa de derivados es mayoritariamente de inversión, aunque también hay con objetivo de cobertura.

## 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	%
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION S	EUR	95	2,10	64	1,64
ES0121975009 - ACCIONESICONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	0	0,00	26	0,67
ES0124244E34 - ACCIONESIMAPFRE SA	EUR	63	1,39	72	1,84
ES0129743318 - ACCIONESIELECNOR SA	EUR	63	1,40	66	1,70
ES0132105018 - ACCIONESIJACERINOX SA	EUR	92	2,03	75	1,92
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX SA	EUR	175	3,87	158	4,05



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	60	1,34	59	1,52
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	55	1,22	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	78	1,73	59	1,52
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	124	2,75	113	2,90
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	69	1,77
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	44	0,98	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>849</b>	<b>18,81</b>	<b>761</b>	<b>19,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>849</b>	<b>18,81</b>	<b>761</b>	<b>19,53</b>
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	449	9,94	412	10,57
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	430	9,52	358	9,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>879</b>	<b>19,46</b>	<b>770</b>	<b>19,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.728</b>	<b>38,27</b>	<b>1.531</b>	<b>39,28</b>
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	69	1,53	50	1,28
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	32	0,71	33	0,84
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	101	2,24	247	6,33
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	18	0,41	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	218	4,83	166	4,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	76	1,69	148	3,81
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	83	1,83	0	0,00
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SA FRANCAISE	EUR	38	0,83	0	0,00
IL0010826928 - ACCIONES SILICOM LTD	USD	33	0,73	52	1,33
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	72	1,59	70	1,80
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	94	2,09	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	194	4,30	122	3,14
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	93	2,38
MHY8564W1030 - ACCIONES TEKAY CORP	USD	246	5,45	179	4,60
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	43	0,96	62	1,59
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	131	2,91	47	1,20
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	21	0,46	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	20	0,44	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	30	0,65	72	1,85
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	18	0,41	67	1,71
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	32	0,70	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	68	1,50	208	5,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	416	9,21	369	9,48
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	19	0,42	25	0,63
US48253L1061 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	67	1,47	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	199	4,40	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	87	2,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	19	0,48
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	20	0,45	35	0,89
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	39	0,86	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	17	0,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.415</b>	<b>53,45</b>	<b>2.149</b>	<b>55,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.415</b>	<b>53,45</b>	<b>2.149</b>	<b>55,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.415</b>	<b>53,45</b>	<b>2.149</b>	<b>55,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.143</b>	<b>91,72</b>	<b>3.680</b>	<b>94,43</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / PATIENTIA

Fecha de registro: 30/06/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá 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%. 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. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	25,74	16,82	25,74	51,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.548,91	10.548,91
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	749	70,9567
2018	761	72,1178
2017	57	95,1791
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,61	-8,38	7,39	-21,96	-0,06	-24,23			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,12	13-05-2019	-4,12	13-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,85	16-05-2019	4,09	05-02-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,01	19,06	16,88	25,40	14,21	16,94			
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,13	12,36	15,84	10,50	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,73	1,01	0,19	0,36	0,24	0,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,63	15,50	14,30	12,69	7,97	12,69			

(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.

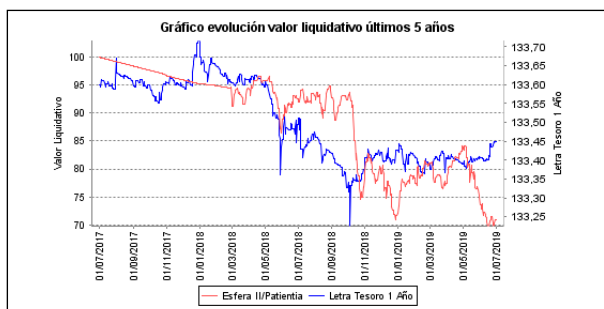
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,90	0,41	0,49	0,61	0,59	2,34	4,97		

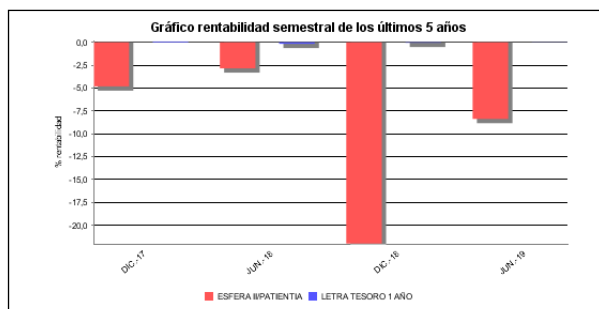
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	732	97,73	641	84,23
* Cartera interior	416	55,54	223	29,30
* Cartera exterior	317	42,32	418	54,93
* 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)	58	7,74	59	7,75
(+/-) RESTO	-42	-5,61	60	7,88
TOTAL PATRIMONIO	749	100,00 %	761	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)	761	835	761	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	14,97	0,07	-99,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,57	-24,26	-1,57	-93,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,68	-23,34	-0,68	-97,02
+ Intereses	0,00	-1,10	0,00	99,79
+ Dividendos	0,32	1,57	0,32	-79,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,56	-19,66	-5,56	70,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,54	-3,58	6,54	-288,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,26	-0,15	-159,42
± Otros resultados	-1,83	-0,83	-1,83	-127,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,18	-0,94	-18,45
- Comisión de gestión	-0,57	-0,67	-0,57	12,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,42	-0,21	49,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,05	-0,08	-60,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,26	0,05	-80,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,05	0,24	0,05	-78,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	749	761	749	

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	416	55,52	223	29,29
TOTAL RENTA VARIABLE	416	55,52	223	29,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	416	55,52	223	29,29
TOTAL RV COTIZADA	317	42,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	317	42,31	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	418	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	317	42,31	418	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	732	97,83	641	84,25

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos partícipes significativos con un 59,52% y un 20,40% de participación. 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 510.326,53 con unos gastos de 53,78 euros.	(D) Existen
(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: 4,9511%	

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los mercados donde se centra el compartimento siguen sin rumbo, con debilidad y, sobre todo, con una volatilidad muy alta. Mientras el mercado americano continúa en los máximos históricos, pero no tiene nada que ver con la situación de la mayoría de las cotizadas.</p>
--



Allí, sectores como Pharma o Servicios se sitúan en mínimos de los últimos años, sobre todo habiendo perdido más de un 50% en los dos-tres últimos meses.

Este último trimestre ha sido especialmente duro, no el trimestre entero pero sí 1-2 semanas de cotizaciones que han sufrido, sobre todo algunas empresas americanas por las declaraciones que ha ido haciendo el presidente de EEUU, Donald Trump sobre las negociaciones con su homólogo chino.

Por ello mientras las posiciones que se tienen en el mercado español se han mantenido estables, las posiciones americanas han reducido su cotización, llegando a sufrir pérdidas en algunas cotizaciones del 50% en menos de 1-2 semanas.

La cartera cuenta con un 7,78% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 92,64%

La renta fija asciende a 7,36%

La cartera está invertida al 64,30% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 19,50%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,78%

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 1,61% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,61% y ha soportado unos gastos de 0,57% 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 18,01% 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 70,9567 a lo largo del período frente a 72,1178 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 -1,61%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera se ha mantenido prácticamente sin variaciones.

Se han ido aumentando posiciones en las cotizadas americanas que se mantienen en el fondo a medida que han ido cediendo hasta rondar el 4-5% de la posición, pensando en recuperaciones normales.

Cartera nacional casi sin moverse y cartera americana en aumento.

Se han aumentado posiciones en todos los sectores americanos que han sufrido esos descenso sin estar presentes en el tecnológico.

El sector tecnológico está cerca de máximos, todos los sectores donde estamos invirtiendo están en los mínimos de los últimos años.

En España el sector más débil es el bancario, sector que estamos presentes pero en dos de los pequeños que pueden ser objetivo de fusiones y opas, viniendo ambos ya de un saneamiento.

La desinversiones más significativas este trimestre ha sido liquidar las posiciones que teníamos en el Ibex 35 por medio de futuros que nos ha valido para amortiguar las caídas que estamos teniendo en las inversiones sobre todo en el mercado americano.

Por lo demás no se ha producido nada significativo, como hemos apuntado anteriormente el incremento hasta los topes que tenemos en esa selección de valores en el mercado americano.

El valor PharmaMar ha sido uno de los que más ha aportado junto al Ibex 35 por medio de la posición de Futuros.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo de la operativa de derivados ha sido ponderación sobre el Ibex 35 en concreto, teniendo el peso permitido cuando hemos estado en liquidez, teniendo en esos momentos poca presencia en las cotizadas en el mercado, siendo muy concentrada la cartera.

### 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	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	34	4,56	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	11	1,46	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	35	4,57
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	29	3,87
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	0	0,00	18	2,43
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	79	10,55	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	39	5,26	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	36	4,81	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	76	10,12	74	9,67
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	86	11,54	67	8,75
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	35	4,72	0	0,00
ES0683304937 - DERECHOS VERTICE TRESCIENTOS	EUR	19	2,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>416</b>	<b>55,52</b>	<b>223</b>	<b>29,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>416</b>	<b>55,52</b>	<b>223</b>	<b>29,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>416</b>	<b>55,52</b>	<b>223</b>	<b>29,29</b>
CA09228F1036 - ACCIONES BLACKBERRY LTD	CAD	26	3,50	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	36	4,78	0	0,00
GB00BJVJZD68 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	36	4,76	0	0,00
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	12	1,60	0	0,00
NL0011031208 - ACCIONES SIMLAN NV	USD	33	4,47	0	0,00
US0535881090 - ACCIONES AVEO PHARMACEUTICALS	USD	34	4,51	0	0,00
US2578672006 - ACCIONES IRR DONNELLEY & SONS	USD	33	4,40	0	0,00
US62914V1061 - ADR NIO INC	USD	35	4,72	0	0,00
US87403A1079 - ACCIONES TAILORED BRANDS INC	USD	34	4,58	0	0,00
US8816242098 - ADR TEVA PHARMACEUTICAL	USD	37	4,99	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>317</b>	<b>42,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		317	42,31	0	0,00
DE000A0Q4RZ9 - FONDOS ISHARES EB.REXX MONE	EUR	0	0,00	137	18,04
FR0010510800 - FONDOS LYXOR EURO CASH UCIT	EUR	0	0,00	140	18,40
LU1190417599 - FONDOS LYXOR SMART CASH	EUR	0	0,00	141	18,52
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	418	54,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		317	42,31	418	54,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		732	97,83	641	84,25

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 II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

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

<p><b>Categoría</b> Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Otros Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)</p> <p><b>Descripción general</b> Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.</p> <p><b>Operativa en instrumentos derivados</b> La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p><b>Divisa de denominación</b> EUR</p>
--

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	7,98	5,15	7,98	10,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.987,68	24.724,40
Nº de Partícipes	32	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.528	101,1831
2018	2.355	95,2645
2017	1.894	98,1102
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,10	0,65	0,55	0,10	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,21	0,76	5,41	-3,70	1,51	-2,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	09-05-2019	-0,94	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	18-06-2019	1,24	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	4,51	4,21	4,81	8,46	4,25	7,15			
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			
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	4,90	4,79	4,98	8,15	3,71	6,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,57	2,92	0,00	5,89	0,00	5,89			

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

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

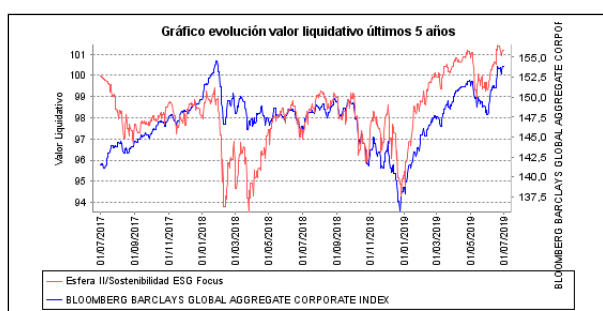
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,37	0,34	0,36	0,39	1,43	0,78		

(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

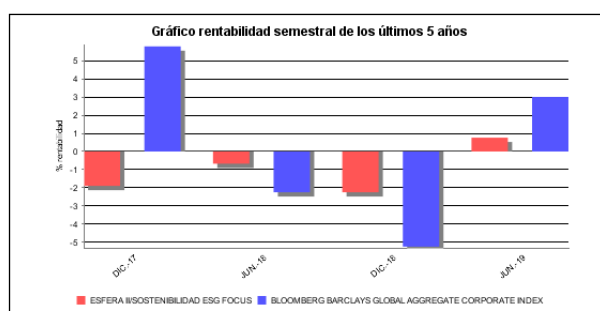
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>134.145</b>	<b>4.887</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.138	84,57	1.892	80,34
* Cartera interior	210	8,31	0	0,00
* Cartera exterior	1.928	76,27	1.892	80,34
* 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)	430	17,01	450	19,11
(+/-) RESTO	-39	-1,54	14	0,59
TOTAL PATRIMONIO	2.528	100,00 %	2.355	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)	2.355	2.394	2.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,11	0,66	1,11	73,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,91	-2,24	5,91	-369,81
(+) Rendimientos de gestión	6,76	-1,57	6,76	-539,49
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-156,33
+ Dividendos	0,24	0,47	0,24	-46,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,53	-2,04	6,53	-426,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	519,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,76	-0,88	17,98
- Comisión de gestión	-0,65	-0,56	-0,65	-18,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,14	-0,12	13,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	64,42
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,09	0,03	-61,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,09	0,03	-61,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.528	2.355	2.528	

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

### 3. Inversiones financieras

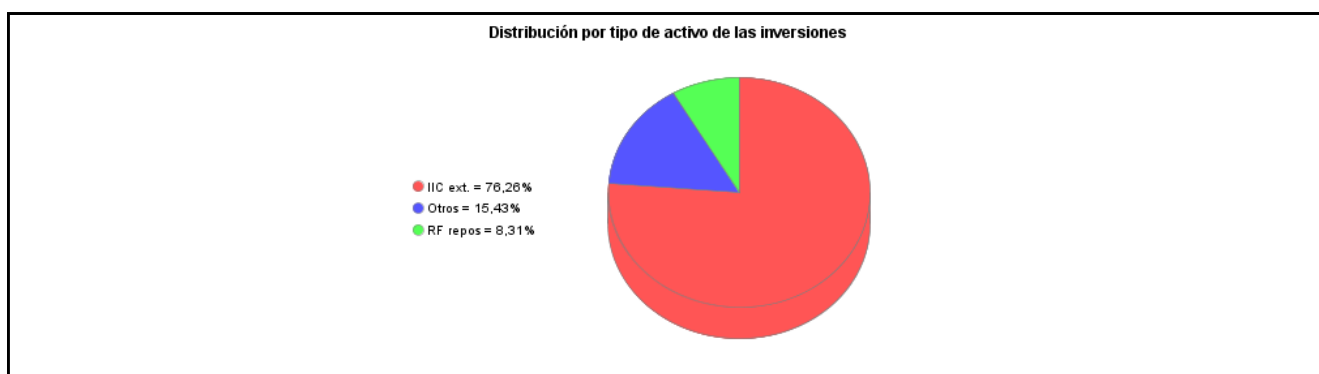
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210	8,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	210	8,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	210	8,31	0	0,00
TOTAL IIC	1.928	76,26	1.892	80,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.928	76,26	1.892	80,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.138	84,57	1.892	80,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	65	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	58	Inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	241	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	439	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	297	Inversión
MP-RS G SDG E-N€	FONDOS MP-RS G SDG E-N€	50	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	126	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES DOW JONES GL	FONDOS ISHARES DOW JONES GL	99	Inversión
UBS IRL ETF PLC - MS	FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	0	Inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	224	Inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	0	Inversión
UBS ETF - MSCI EMERG	FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	184	Inversión
BNP PARIBAS EASY - M	FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	0	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	88	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	57	Inversión
Total otros subyacentes		1928	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1928	

#### 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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

(A) Un participe significativo con un 80,62% 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 4.270.523,85 con unos gastos de 201,71 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,04942%

## 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 primer semestre los mercados de renta variable mundial y la renta fija mundial corporativa evolucionaron positivamente apoyados en unos resultados empresariales positivos, unos tipos de interés bajos con posibilidades de bajar más y una suave ralentización de la economía y pequeñas décimas de recorte de expectativas del PIB Mundial y el enfriamiento de las tensiones geopolíticas.

La buena evolución en el primer semestre de 2019 de la renta variable mundial, que en parte es una reacción al mal comportamiento del último trimestre de 2018, y las expectativas de no subir tipos en EE.UU en 2019 e incluso bajarlos animó los mercados de Renta Fija Corporativa, ambos han contribuido a la buena evolución del compartimento en ese periodo.

Según los mercados fueron subiendo tanto la renta variable y la renta fija corporativa global, fuimos a los largo del semestre reduciendo posiciones para comprar con posterioridad.

En parte algo de la subida de Abril no la cogimos, pero aprovechamos los recortes que hubo en Mayo para volver a tomar

posiciones en especial en renta variable y en renta fija corporativa por estar en máximos del año, fuimos aumentando posiciones en duraciones cortas 0-3 años desde duraciones largas 5-7 años y sobreponderamos al final del periodo renta fija en dólares aprovechando su caída a niveles de 1,14 desde los 1,1.

La cartera cuenta con un 17,00% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 34,26%

La renta fija asciende a 65,74%

La cartera está invertida al 99,96% en euros

La cartera está invertida al 75,08% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 57,36%

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 53,73%

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 índice de referencia está compuesto por un 50% MSCI ACWI NET TOTAL RETURN USD y un + 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, obteniendo una rentabilidad de 10,94% siendo la del compartimento de 6,21%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 7,34% y el número de participes ha aumentado en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6,21% y ha soportado unos gastos de 0,55% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,10% 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 4,51% 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 101,1831 a lo largo del período frente a 95,2645 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 6,21%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable mundial, hemos infraponderado renta variable emergente al empezar a subir el dólar a los largo del semestre entrando en renta variable global y europea menos expuesta y más diversificada al riesgo divisa.

En renta fija corporativa, hemos infraponderado la parte de Europa al tener poco margen de subida el precio de los bonos y aumentado la parte de renta fija corporativa de EEUU (con riesgo divisa USD cubierto) y Mundial al tener estas más recorrido, especialmente la de EEUU, si comienzan a bajar tipos en la segunda parte del año.

No ha habido cambios significativos en la cartera en el primer semestre de 2019.

Las mayores contribuciones a la rentabilidad en el primer semestre de 2019 han sido los siguientes ETF:

iShare Euro Stoxx Sustainability 40 (DE), Think Sustainable y Amundi US Corp SRI UCITS ETF DR-USD.

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

La Gestoras en cuyos ETF se invierte en su conjunto un porcentaje significativo del total del compartimento son las siguientes:

BlackRock Asset Management Ireland y los ETF en donde se invierten aproximadamente un 20% por cada uno son los siguientes: iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF EUR, iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE) (EUR) y iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF USD (Acc) (EUR).

La segunda Gestora es UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. y los ETF donde se invierte aproximadamente un 20% son los siguientes: UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc (EUR), UBS (Irl) ETF plc, UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR).

La tercera Gestora es Lyxor International Asset Management S.A.S y los ETF donde se invierte aproximadamente un 15% son los siguientes: Lyxor Global Gender Equality (DR) UCITS ETF - C-USD (EUR) y Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF ; C-EUR.

La cuarta Gestora es Amundi Luxembourg S.A. y el ETF donde se invierte es Amundi Index Solutions - Amundi US Corp SRI UCITS ETF DR Acc (EUR) | UCRP.

No existen activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos 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 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.

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

El compartimento ha donado a la fundación Centro Académico Romano Fundación (Fundación CARF) 1.089,77 euros y a la fundación Mainel 1.089,77 euros en 2018.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	210	8,31	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		210	8,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		210	8,31	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		210	8,31	0	0,00
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	65	2,58	405	17,19
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	58	2,30	96	4,09
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	99	3,93	109	4,64
IE00BDR55927 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	0	0,00	357	15,15
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	241	9,52	0	0,00
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	224	8,87	100	4,23
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	0	0,01	103	4,38
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	184	7,26	101	4,29
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,01	0	0,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	88	3,49	278	11,79
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	57	2,24	98	4,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1721250261 - OTRAS\MULTIPARTNER SICAV -	EUR	50	1,98	0	0,00
LU1806495575 - FONDOS\MUNDI INDEX US CORP	EUR	439	17,35	0	0,00
LU1852212965 - FONDOS\UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	297	11,73	95	4,03
NL0010408704 - FONDOS\THINK SUSTAINABLE WO	EUR	126	4,99	149	6,34
<b>TOTAL IIC</b>		1.928	76,26	1.892	80,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.928	76,26	1.892	80,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.138	84,57	1.892	80,30

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)