

cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se va a liquidar el compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2020-01-02	EUR	0	0,00	360	26,36
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	810	59,36
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	810	59,36

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 III / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica, sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: ADARVE GESTION DE ACTIVOS, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración

o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,03	0,63	3,03	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	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	37.745,05	24.329,76
Nº de Partícipes	496	418
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 periodo (EUR)
Periodo del informe	3.078	81,5515
2019	2.522	103,6733
2018		
2017		

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	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,34	14,89	-31,53	5,31	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,36	11-06-2020	-7,75	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,50	30-06-2020	2,80	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	16,99	33,08	6,95					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37					
MSCI WORLD INDEX	38,59	26,85	47,33	8,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,85	22,85	8,85	0,00					

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

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

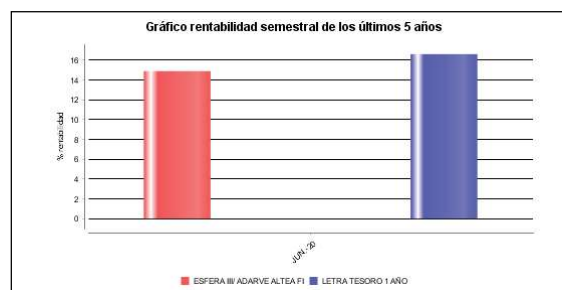
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,28	0,36	0,47	0,46	0,89			

(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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
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	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

**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	3.040	98,77	2.259	89,57
* Cartera interior	81	2,63	69	2,74
* Cartera exterior	2.959	96,13	2.190	86,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	39	1,27	291	11,54
(+/-) RESTO	-1	-0,03	-27	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	3.078	100,00 %	2.522	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)	2.522	0	2.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,41	0,00	44,41	-47,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,09	0,00	-25,09	-868,21
(+) Rendimientos de gestión	-24,38	0,00	-24,38	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	95,29
+ Dividendos	1,69	0,00	1,69	409,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-95,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,24	0,00	-24,24	-777,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,20	0,00	-1,20	-534,93
± Otros resultados	-0,63	0,00	-0,63	-6.262,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	0,00	-0,72	60,65
- Comisión de gestión	-0,50	0,00	-0,50	-120,64
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-120,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	57,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,04
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	-87,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.078	2.522	3.078	

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

3. Inversiones financieras

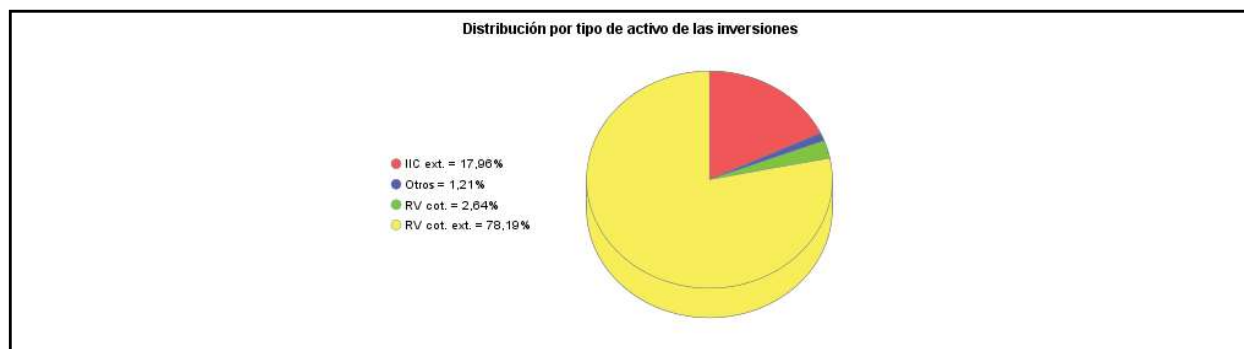
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	81	2,64	69	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	81	2,64	69	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81	2,64	69	2,74
TOTAL RV COTIZADA	2.407	78,19	1.781	70,59
TOTAL RENTA VARIABLE	2.407	78,19	1.781	70,59
TOTAL IIC	552	17,96	409	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.959	96,15	2.190	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.040	98,79	2.259	89,55

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	
ARK GENOMIC REVOLUTI	FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	161	Inversión
ARK NEXT GENERATION	FONDOS ARK NEXT GENERATION	162	Inversión
XTRACKERS HARVEST CS	FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	136	Inversión
GLOBAL X URANIUM ETF	FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	93	Inversión
Total otros subyacentes		552	
TOTAL OBLIGACIONES		552	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 41.757,12 euros con unos gastos de 85,74 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: 0,4766%
--	--

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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han mantenido las decisiones de periodos anteriores.

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 22.04%, y el número de participes ha aumentado en 78.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -21.34% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 81,5515 a lo largo del período frente a 103,6733 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 -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -21.34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado inversiones en las siguientes posiciones: ARK ETF TR GENOMIC REVOLUTION ETF ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF CALEDONIA MINING CORP PLC CLOROX CO COWELL E HOLDINGS INC DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD G.E.SAN JOSE GEMDALE PROPERTIES AND INVES GLOBAL X FDS URANIUM ETF USD GROUPE GUILLIN HAINAN MEILAN INTERNATIONAL-H HIGHLAND GOLD MINING LD ORD 0.1P HOCHIKI CORP KAMEI CORP KROGER CO MAN WAH HOLDINGS LTD MASIMO CORPORATION MAYR-MELNHOF KARTON AG NEUCA SA NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT NU SKIN ENTERPRISES INC Orion Corporation B PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC PETMED EXPRESS INC SALVATORE FERRAGAMO TARGET CORP WADDELL REED FINANCIAL INC XTRACKERS HARVEST CSI 500 CHINA A-SHARES SMALL CAP ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 41.757,12 euros con unos gastos de 85,74 euros.

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 1.23% de tesorería.

La renta variable asciende a 80.82%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 17.95 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 17,13%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 17,13%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 8.85% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 22.85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No hacemos previsiones sobre el futuro comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	69	2,74
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	81	2,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		81	2,64	69	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		81	2,64	69	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81	2,64	69	2,74
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON	EUR	61	1,99	0	0,00
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	0	0,00	58	2,28
BMG3911S1035 - ACCIONES GEMDALE PPT	HKD	95	3,08	0	0,00
BMG5800U1071 - ACCIONES MAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	88	2,85	0	0,00
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS IN	USD	0	0,00	64	2,53
CNE1000003B2 - ACCIONES REGAL GROUP	HKD	126	4,10	0	0,00
DE0005232805 - ACCIONES BERTRANDT AG	EUR	0	0,00	62	2,46
DE0008055021 - ACCIONES DEUTSCHE REAL ESTATE	EUR	0	0,00	58	2,30
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	83	2,70	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GULLIN	EUR	124	4,02	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	73	2,88
GB0009039941 - ACCIONES REACH PLC	GBP	0	0,00	82	3,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	75	2,97
GB0032360173 - ACCIONES HIGHLAND GOLD MINING	GBP	74	2,42	0	0,00
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	0	0,00	62	2,46
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	58	2,28
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	0	0,00	64	2,54
GG00B54NMG96 - ACCIONES ENERGIZER LTD	GBP	0	0,00	34	1,33
ID1000063209 - ACCIONES FAST FOOD INDONESIA	IDR	0	0,00	50	2,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	74	2,39	0	0,00
JE00BF0XVB15 - ACCIONES CALEDONIA MINING COR	USD	39	1,25	0	0,00
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	70	2,27	0	0,00
JP3399200009 - ACCIONES STARTS CORP INC	JPY	0	0,00	66	2,63
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONS	JPY	74	2,39	0	0,00
JP3534600006 - ACCIONES SUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	0	0,00	71	2,80
JP3643600004 - ACCIONES NAKANO CORP/TOKYO	JPY	0	0,00	64	2,52
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	90	2,91	0	0,00
JP3837400005 - ACCIONES HOCHIKI CORP	JPY	72	2,33	0	0,00
JP3990800009 - ACCIONES IWAKACHIKU CONSTRUCTI	JPY	0	0,00	72	2,85
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG	HKD	0	0,00	41	1,63
KYG210AW1064 - ACCIONES CHINA MERCHANTS LAND	HKD	0	0,00	70	2,78
KYG248141163 - ACCIONES COWELL E HOLDINGS IN	HKD	108	3,51	0	0,00
KYG3701A1067 - ACCIONES FUTURE LAND	HKD	0	0,00	70	2,76
PLTRFRM00018 - ACCIONES NEUCA SA	PLN	85	2,75	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CJT-CORREIOS DE PORT	EUR	0	0,00	54	2,15
TREISM00011 - ACCIONES JY YATRIM MENKUL DE	TRY	0	0,00	58	2,31
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	90	2,91	0	0,00
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	0	0,00	30	1,18
US2480191012 - ACCIONES DELUXE CORP	USD	0	0,00	69	2,72
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	227	7,37	58	2,31
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	82	2,67	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	190	6,17	0	0,00
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	62	2,45
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES	USD	132	4,30	0	0,00
US70932M1071 - ACCIONES PENNYMAC FINANCIAL S	USD	67	2,18	0	0,00
US7163821066 - ACCIONES PETMED EXPRESS INC	USD	178	5,78	0	0,00
US7849331035 - ACCIONES SPAR GROUP INC	USD	0	0,00	75	2,99
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	89	2,91	0	0,00
US92839U2069 - ACCIONES VISTEON CORP	USD	0	0,00	57	2,24
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FINAN	USD	90	2,94	66	2,63
US98262P1012 - ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTE	USD	0	0,00	59	2,35
TOTAL RV COTIZADA		2.407	78,19	1.781	70,59
TOTAL RENTA VARIABLE		2.407	78,19	1.781	70,59
FR0010405431 - FONDOS LYXOR MSCI GREECE	EUR	0	0,00	118	4,68
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	0	0,00	76	3,00
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	161	5,24	0	0,00
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	162	5,28	0	0,00
US2330517549 - FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	USD	136	4,43	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	0	0,00	96	3,79
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	93	3,01	0	0,00
US46434G8556 - FONDOS ISHARES MSCI GLOBAL	USD	0	0,00	120	4,75
TOTAL IIC		552	17,96	409	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.959	96,15	2.190	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.040	98,79	2.259	89,55

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