

## GLOBAL STOCK PICKING, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4220

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

**Sociedad por compartimentos:** SI

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 -oficina 7 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

C0

Fecha de registro: 10/07/2015

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

#### Categoría

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa, sin que exista predeterminación en los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Normalmente invertirá mayoritariamente en activos de renta variable. Dentro de la renta variable invertirá un mínimo del 60% en activos negociados en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.). Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Así mismo podrá invertir en activos del Mercado Alternativo de Renta Fija (M.A.R.F.), sin límites predefinidos. Podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por emisor (público o privado), por rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico y países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,14	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 acciones en circulación	11.228.064,00	12.653.327,00
Nº de accionistas	1.232,00	1.175,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.189	0,4621	0,4600	0,9015
2017	13.018	1,0039	0,9463	1,0312
2016	12.611	1,0312	0,9892	1,0312
2015	8.353	1,0114	0,0000	1,0114

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

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

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

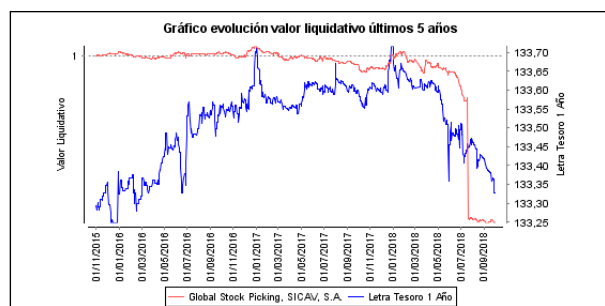
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-53,96	-48,73	-8,33	0,00	3,37	-2,65	1,96		

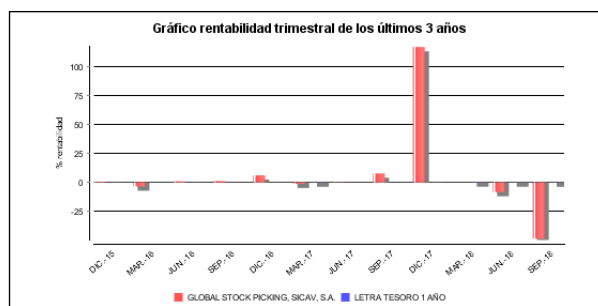
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,61	0,39	0,40	4,78	19,14	20,92	6,12	

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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	4.377	84,35	9.812	86,02
* Cartera interior	1.499	28,89	6.792	59,55
* Cartera exterior	2.878	55,46	2.985	26,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	35	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	910	17,54	1.583	13,88
(+/-) RESTO	-98	-1,89	12	0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.189</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.406</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.406	12.014	13.018	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-82,26	3,48	-50,97	-1.453,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,03	-8,64	-16,81	-33,50
(+) Rendimientos de gestión	-9,43	-26,27	-37,03	-79,46
+ Intereses	0,04	0,11	0,16	-77,67
+ Dividendos	0,09	0,60	0,76	-91,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,04	-0,03	-134,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,50	-8,98	-16,85	39,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,05	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-18,01	-21,07	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	17,63	20,22	-101,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-0,62	42,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	48,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,01	-0,18	-1.038,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,01	-0,01	-129,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	18,01	21,07	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.189</b>	<b>11.406</b>	<b>5.189</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

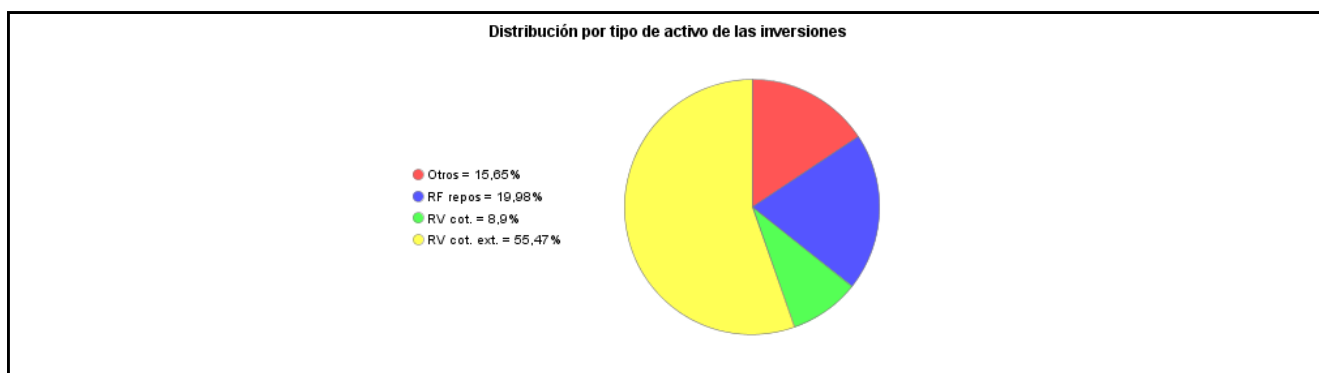
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	922	8,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.037	19,98	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.037</b>	<b>19,98</b>	<b>922</b>	<b>8,09</b>
TOTAL RV COTIZADA	462	8,90	5.870	51,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>462</b>	<b>8,90</b>	<b>5.870</b>	<b>51,46</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.499	28,88	6.792	59,55
TOTAL RV COTIZADA	2.878	55,47	2.985	26,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.878</b>	<b>55,47</b>	<b>2.985</b>	<b>26,17</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.878	55,47	2.985	26,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>4.377</b>	<b>84,35</b>	<b>9.777</b>	<b>85,72</b>

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(G)Otros hechos relevantesCreación de un compartimento de propósito especialNúmero de registro: 268105 ( E) Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IICComisión anual de depositaría sobre el
--

patrimonio de GLOBAL STOCK PICKING, SICAV, S.A. Número de registro: 268804

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0385%

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina.

Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,50% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 63,20% La renta fija asciende a 19,60% La cartera está invertida al 100% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0% La SICAV aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Los principales mercados financieros incrementaron de forma notable su volatilidad a partir de agosto debido a un aumento importante de los riesgos geopolíticos a nivel global. Persiste la guerra comercial entre Estados Unidos y China con amenazas de nuevos gravámenes por parte de USA a las importaciones de oriente. No obstante, el principal generador de volatilidad fueron las dudas sobre la situación financiera en Turquía y Argentina. Las divisas de ambos países descendieron de forma brusca hasta sus mínimos históricos lo que generó importantes caídas en emergentes con el consecuente efecto contagio al resto de mercados. A lo anterior se sumaron una serie de datos macro procedentes de China que muestran un menor ritmo de crecimiento. Otro elemento que incidió de forma especialmente negativa en Europa fueron las decisiones tomadas por el gobierno de Italia tanto en agosto como en septiembre. Los presupuestos italianos mostraron un déficit muy superior al marcado por la UE lo que repercutió de forma directa en la TIR de sus emisiones elevando mucho la prima de riesgo del país. Las decisiones tomadas por los Bancos Centrales no generaron movimientos en los mercados al cumplir con las estimaciones de los analistas. Mientras que la Fed subió el precio del dinero por tercera vez este año hasta el rango 2,00% - 2,25% el BCE mantiene su discurso inalterado asegurando el tipo del interés en el 0,0% como mínimo hasta septiembre de 2019. La estrategia de Renta Variable que invierte en valores europeos escogidos por criterios de factores experimentó notables correcciones en el periodo. Gran parte de las compañías son del sector industrial y/o automovilístico europeo siendo éste uno de los más castigados por las decisiones arancelarias de Trump. En verano, tras la mayor volatilidad generada por la situación de los mercados emergentes se apreció un repunte importante de la volatilidad y los descensos que repercutieron de forma negativa en los valores incluidos en la cartera de la SICAV. Las decisiones de tipos de interés tomadas por los bancos centrales estaban más que descontadas y no tuvieron efecto sobre los mercados. La renta variable pasó a suponer el 64,363% entre acciones europeas seleccionadas por factores de PER y ROA además de la cesta de valores bancarios españoles adquirida a finales de mayo tras las caídas del mercado. Junto a la separación entre SICAV y CPE se procedió a vender los activos de renta fija cotizados en el MARF. El peso destinado a estas inversiones se dejó en liquidez siendo éste el cambio más significativo respecto al periodo anterior. A pesar de que los activos de renta fija generaron retornos positivos en el periodo, la selección de valores de renta variable europea se vio penalizada por el incremento de volatilidad visto en el periodo siendo el principal contribuidor a los descensos. La cartera de acciones bancarias españolas se mostró muy volátil pasando de contribuir positivamente a la rentabilidad a caer de forma brusca con el incremento del riesgo visto en agosto con la crisis de los países emergentes. Las acciones de Banco Santander y BBVA fueron las que más cedieron. Actualmente la SICAV no cuenta con otras IICs gestionadas dentro de la cartera. No se realizaron operaciones con derivados durante el periodo. Las acciones de Euroconsult (ECG) que forman parte del CPE se encuentran suspendidas de negociación desde el pasado 28 de septiembre 2018. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía. EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio de la sociedad es de 5.189 expresado en miles de euros y el número de accionistas es 1232. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -48,73% y ha soportado unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. El Valor liquidativo de esta sociedad se sitúa en 0,4621 al final del periodo



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205037007 - RENTA ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	0	0,00	106	0,93
ES0305031009 - RENTA ORTIZ CONSTR Y PROJ 7,000 2019-07-03	EUR	0	0,00	204	1,79
ES0305039002 - RENTA AUDAX ENERGIA 5,750 2019-07-29	EUR	0	0,00	102	0,90
ES0305039010 - RENTA AUDAX ENERGIA 4,200 2022-02-06	EUR	0	0,00	200	1,76
ES0305063002 - RENTA SIDE CU SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	206	1,81
ES0305105001 - RENTA TEKNIA MANUFACTURING 5,500 2021-07-05	EUR	0	0,00	103	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	922	8,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	922	8,09
ES0000012729 - REPOS CECABANK, S.A. -0,65 2018-10-01	EUR	1.037	19,98	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.037	19,98	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.037	19,98	922	8,09
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	0	0,00	367	3,22
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	0	0,00	375	3,29
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMEN	EUR	0	0,00	946	8,29
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK GROUP	EUR	0	0,00	92	0,80
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	0	0,00	959	8,41
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	0	0,00	339	2,97
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	0	0,00	536	4,70
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	87	1,67	96	0,84
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	60	1,15	57	0,50
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	85	1,64	91	0,80
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	100	1,93	106	0,93
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	0	0,00	660	5,79
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	91	1,76	86	0,75
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	0	0,00	1.125	9,86
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	39	0,75	35	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		462	8,90	5.870	51,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		462	8,90	5.870	51,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.499	28,88	6.792	59,55
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	123	2,37	107	0,94
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	75	1,45	91	0,80
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	70	1,36	92	0,81
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	81	1,56	74	0,65
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	78	1,49	80	0,70
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	89	1,72	94	0,82
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	72	1,39	70	0,62
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	131	2,52	116	1,02
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	87	1,67	93	0,81
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	78	1,50	96	0,84
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	79	1,53	80	0,70
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	136	2,62	123	1,08
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	140	2,69	132	1,15
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	89	1,72	102	0,89
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	147	2,84	127	1,11
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	83	1,61	98	0,86
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	144	2,78	130	1,14
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	90	1,74	101	0,88
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	116	2,24	123	1,08
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	78	1,50	92	0,80
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	95	1,82	92	0,81
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	64	1,23	80	0,70
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	93	1,80	113	0,99
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	83	1,60	97	0,85
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	93	1,79	96	0,84
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	120	2,30	113	0,99
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	95	1,83	104	0,91
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	80	1,55	84	0,73
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	114	2,20	119	1,04
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	55	1,05	70	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.878	55,47	2.985	26,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.878	55,47	2.985	26,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.878	55,47	2.985	26,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.377	84,35	9.777	85,72

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

[Denominación del compartimento no encontrada]

Fecha de registro: [Fecha de registro del compartimento no encontrada]

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: La creación del compartimento de propósito especial resulta necesaria debido a la elevada exposición de su patrimonio, en términos relativos, a los valores considerados de escasa liquidez que componen su cartera de inversión.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El 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 acciones en circulación	12.653.327,00	
Nº de accionistas	1.228,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.383	0,3464	0,3404	0,8631
2017				
2016				
2015				

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

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

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

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

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

#### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 20/07/2018 se modificó la vocación inversora del Sociedad y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 20/07/2018 se modificó la vocación inversora del Sociedad y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

## 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	4.383	100,00		
* Cartera interior	4.383	100,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0	0,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.383</b>	<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Compra/ venta de acciones (neto)	105,87		317,60	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,37		-31,10	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-10,37		-31,10	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,37		-31,10	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de sociedad gestora	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.383</b>	<b>0</b>	<b>4.383</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

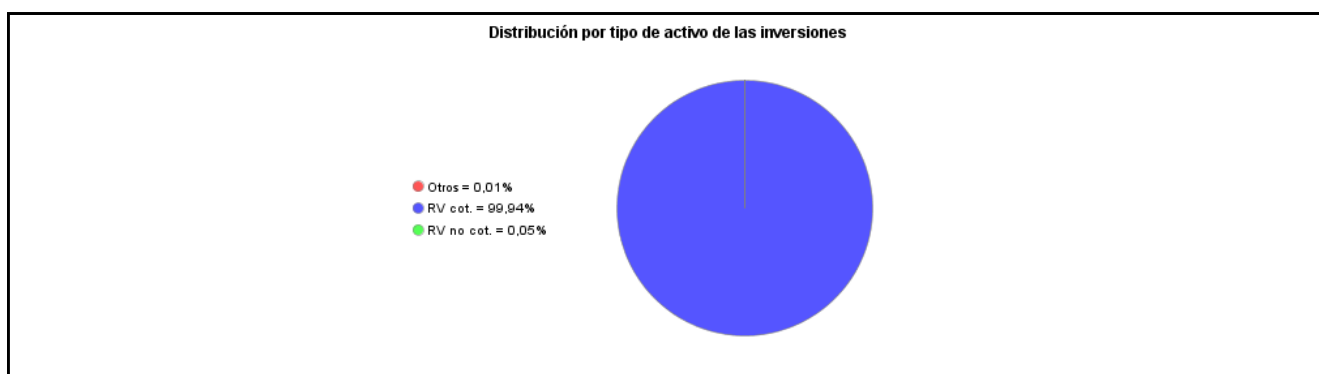
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.381	99,94		
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,05		
TOTAL RENTA VARIABLE	4.383	99,99		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.383	99,99		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.383	99,99		

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

No aplicable

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La renta variable asciende a 100% La cartera está invertida al 100% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. La SICAV aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. INFORMACIÓN

**SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC** Dado que el valor está suspendido de negociación y el CPE en el que está incluido va a ser traspasado a un FIL para su gestión, no se han tomado medidas adicionales para su regulación. La compañía presentó el concurso voluntario en continuidad de la sociedad prosiguiendo su normal funcionamiento. Dadas las exigencias del regulador para reducir la posición en valor consideramos como "poco líquidos" y la imposibilidad de deshacer dichas posiciones, se decidió a la creación de un CPE incluyendo únicamente los valores cotizados en el MAB o emisiones de renta fija de estos emisores. El VL del CPE muestra una caída del 9,79% debido al mal comportamiento de la mayoría de activos del MAB en el trimestre. Varios valores reflejan precios inferiores a los de su valoración y las caídas atienden a la coyuntura de este mercado. Dado que la gestión del CPE va a pasar a un FIL de otra gestora, la evolución futura de los activos no es valorable actualmente.

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

**EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.** En el trimestre, el patrimonio del CPE es de 4.383 expresado en miles de euros y el número de accionistas es 1228. El Valor liquidativo de esta sociedad se sitúa en 0,3464 al final del periodo.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	320	7,31		
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	375	8,55		
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMEN	EUR	900	20,54		
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK GROUP	EUR	86	1,96		
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	832	18,97		
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	293	6,68		
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	419	9,55		
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	414	9,44		
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	743	16,94		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.381</b>	<b>99,94</b>		
ES0605038910 - DERECHOS ONLY-APARTMENTS SA	EUR	2	0,05		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>2</b>	<b>0,05</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.383</b>	<b>99,99</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.383</b>	<b>99,99</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.383</b>	<b>99,99</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.