

Rentabilidad Esfera I Value vs. MSCI World GR en Euros

Mes	Esfera I Value	MSCI World GR en Euros
Marzo*	-0,9%	-1,4%
Abril	3,3%	3,0%
Mayo	-0,6%	4,3%
Junio	-0,6%	0,0%
Julio	0,5%	2,9%
Agosto	2,2%	1,9%
Rendimiento desde inicio	3,9%	11,0%

(*) Inicio del fondo: 5 de Marzo de 2018

Durante el mes de Agosto Esfera I Value ha obtenido una rentabilidad (después de comisiones y gastos) del +2,2%, un +3,9% desde que empezamos en Marzo de este año.

Durante el mismo periodo, el índice de referencia (MSCI World con dividendos brutos en euros) ha obtenido una rentabilidad del +1,9% y +11,0%, respectivamente.

Ha entrado en la cartera IPCO, compañía dedicada a la extracción de petróleo y gas. Es un spin-off de Lundin Petroleum con una directiva de primer nivel (los principales directivos de IPCO provienen de Lundin Petroleum, compañía que ha multiplicado por 100 en 18 años). Tenemos alineación de intereses ya que la familia Lundin tiene el 37% de las acciones. La directiva está centrada en la creación de valor (recompraron acciones cuando cayeron después de la salida a bolsa y hacen un uso eficiente de la deuda para realizar adquisiciones de manera oportunista). Con un petróleo por encima de 50 dólares, vale el triple a 2021. La compañía ya está buscando nuevas adquisiciones con lo que el potencial podría ser aún mayor.

IPCO la encontramos gracias a Luis de Blas y Jesús Domínguez de Valentum.

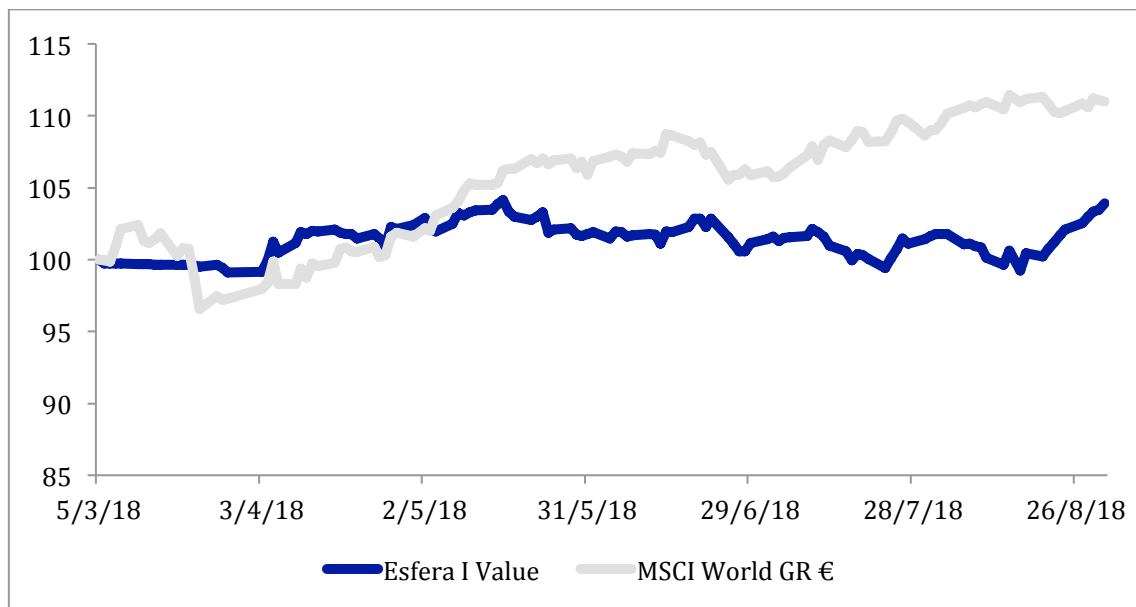
Aunque sigue siendo una de las principales posiciones del fondo, bajamos el peso en MTY después de un 25% de revalorización en 3 meses.

Hemos aprovechado la fortaleza del dólar americano para aumentar nuestra cobertura, ya casi total.

A cierre de mes, tenemos exposición a 22 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 11%.

La bajada de liquidez se debe a que estamos encontrando muy buenas oportunidades. Vemos un mercado polarizado con muchas empresas (especialmente las de peso relevante en índices) a unos múltiplos razonables, incluso optimistas, y acciones de algunos sectores (especialmente las no incluidas en índices) completamente olvidadas por el mercado, cotizando a unos múltiplos muy bajos. Esto, tarde o temprano, siempre se acaba corrigiendo.

Para más información puede consultar www.esferavalue.com o contactar con el equipo de gestión: Javier Caballero y Santiago Moreno a través de www.esferavalue.com/contacto.

Evolución desde inicio Esfera I Value vs. MSCI World GR €

Principales posiciones

Compañía	Porcentaje
Teekay Corp.	8,3%
The Gym Group	8,0%
MTY Food	7,1%
Optiva	6,1%
Cambria Autos	5,5%
IEA	4,9%
Boston Omaha	4,7%
IPCO	4,3%
Israel Chemicals	3,5%
Protector Forsikring	3,4%

Distribución por divisa

Divisa	Porcentaje
USD	32%
GBP	19%
CAD	17%
NOK	6%
EUR	5%
SEK	4%
CHF	3%
HKD	2%
EUR Liquidez	11%

Distribución por sectores

Sector	Porcentaje
Consumo	15,1%
Transporte marítimo	12,7%
Financiero	12,3%
Automóviles	10,0%
Software	9,1%
Ingeniería y construcción	7,8%
Holding	4,7%
Petróleo y gas	4,3%
Químico	3,5%
Alimentación	3,4%
Aeroespacial y defensa	3,2%
Inmobiliario	2,4%
Liquidez	11,5%

Distribución por activo

Activo	Porcentaje
Acciones	83,4%
Derivados	5,1%
Liquidez	11,5%

Información

Denominación: Esfera I Value
ISIN: ES0110407063
Gestores: Javier Caballero y Santiago Moreno
Gestora: Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A.U.
Depositario: Santander Securities Services, S.A.
Supervisor: CNMV
Número registro CNMV: 5206

Comisiones

Comisión de gestión: 1,35%
Comisión del depositario: 0,1%
Comisión de éxito: 9% sobre el beneficio
Comisión de suscripción: No hay
Comisión de reembolso: No hay
Inversión mínima inicial: No hay
Inversión mínima adicional: No hay

Aviso legal

La información resumida de las características de la IIC mostrada en este documento es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en el sitio web www.cnmv.es.

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

En las informaciones y opiniones facilitadas se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

No se asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.