

**Rentabilidad Esfera I Value vs. MSCI World GR en Euros**

<b>Mes</b>	<b>Esfera I Value</b>	<b>MSCI World GR en Euros</b>
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%
Septiembre	0,3%	0,8%
Octubre	-8,8%	-5,0%
Rendimiento desde inicio	-4,9%	6,3%

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

Durante el mes de Octubre Esfera I Value ha obtenido una rentabilidad (después de comisiones y gastos) del -8,8%, un -4,9% 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 -5,0% y +6,3%, respectivamente.

El S&P 500 ha bajado algo más del 10% desde los máximos de Septiembre a los mínimos de Octubre. En los últimos 90 años (desde 1929), ha habido 53 correcciones como esta (bajadas de más del 10%), de ellas 20 se han convertido en mercados bajistas (bajadas de más del 20%). De media hay una corrección cada dos años y un mercado bajista cada 5. Pese a todas estas bajadas, el S&P 500 ha pasado en estos 90 años de 24 a 2.700 puntos, una rentabilidad anualizada del 5,4% (sin tener en cuenta los dividendos repartidos, alrededor del 2%-3% anual).

Así que, estas bajadas no nos deben sorprender y, mucho menos, asustar.

Somos copropietarios de más de 150 gimnasios en Inglaterra, más de 50 barcos de transporte de petróleo y gas, más de 160 concesionarios de coches, pozos de petróleo, hoteles e inmuebles repartidos por todo el mundo y otros muchos activos de calidad.

Este mes ha bajado su precio en bolsa, pero su capacidad de generar beneficios no ha cambiado.

Por tanto, hemos aprovechado la liquidez disponible y vendido algunas empresas que no han bajado (o incluso han subido) para comprar aquellas empresas que más han bajado.

Todavía conservamos liquidez, si continúan las bajadas seguiremos comprando.

Los movimientos más relevantes han sido la salida de Israel Chemicals y la entrada de Groupe Open y Lundin Mining.

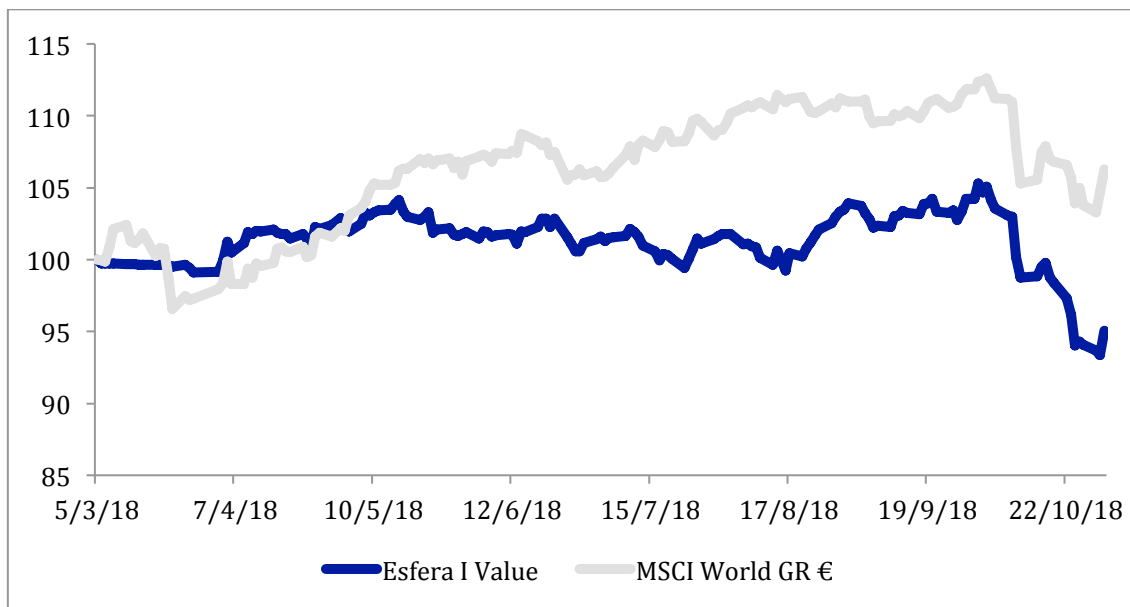
Groupe Open ofrece servicios de consultoría para transformación digital de empresas. Tiene a su fundador (y dueño con un 19% de las acciones) al frente, no tiene deuda y recompra acciones cuando el precio es ventajoso. La empresa crece y, además, está buscando realizar adquisiciones. Creemos que, de forma conservadora, en 2021 pueden estar ganando unos 18-20M, vale casi el doble.

Lundin Mining es una compañía minera de cobre, zinc y níquel. Cumple perfectamente lo que buscamos: tiene dueño y directivos de primer nivel (Familia Lundin), caja neta de \$1.000M, bajos costes y reservas en crecimiento. Compramos la empresa por debajo de la valoración de su principal mina (Candelaria en Chile) y nos llevamos gratis los proyectos de Eagle (EEUU), Zinkgruvan (Suecia) y Neves-Corvo (Portugal) que junto con la caja nos dan un margen de seguridad muy amplio.

Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano.

A cierre de mes, tenemos exposición a 23 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 11%.

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

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

**Principales posiciones**

Compañía	Porcentaje
Teekay Corp.	10,0%
IPCO	9,2%
Cambria Autos	6,7%
IEA	5,1%
Optiva	5,0%
The Gym Group	4,8%
Keck Seng	4,4%
Vertu Motors	4,0%
Westaim	3,6%
MMA Capital	3,5%

**Distribución por divisa**

Divisa	Porcentaje
USD	29%
GBP	18%
CAD	15%
SEK	9%
EUR	6%
NOK	5%
HKD	4%
CHF	2%
EUR Liquidez	11%

**Distribución por activo**

Activo	Porcentaje
Acciones	83,1%
Derivados	5,7%
Liquidez	11,2%

**Distribución por sectores**

Sector	Porcentaje
Transporte marítimo	14,8%
Automóviles	13,1%
Financiero	11,7%
Software	10,5%
Petróleo y gas	9,2%
Ingeniería y construcción	8,1%
Consumo	7,5%
Inmobiliario	4,4%
Minería	3,5%
Holding	2,3%
Alimentación	2,2%
Aeroespacial y defensa	1,5%
Liquidez	11,2%

**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](http://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.