

Rentabilidad Esfera I Value vs. MSCI World GR en Euros

| Mes | Esfera I Value | MSCI World GR en Euros |
|------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| 2018* | -24,0% | -1,5% |
| Enero 2019 | 6,6% | 7,4% |
| 2019 YTD | 6,6% | 7,4% |
| Rentabilidad acumulada | -19,0% | 5,8% |

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

Queremos agradecer la confianza a todos los inversores. Sabemos que tras meses de bajadas fuertes es difícil pero si queremos beneficiarnos de las subidas, debemos estar dispuestos a tolerar las bajadas. Esa es la clave de la inversión en bolsa a largo plazo.

Durante el mes de Enero Esfera I Value ha obtenido una rentabilidad (después de comisiones y gastos) del +6,6%, un -19,0% desde que empezamos en Marzo de 2018.

Durante el mismo periodo, el índice de referencia (MSCI World con dividendos brutos en euros) ha obtenido una rentabilidad del +7,4% y +5,8%, respectivamente.

Este mes ha entrado en cartera Burford Capital, la empresa líder en financiación de litigios. Burford cubre los gastos del litigio a cambio de un porcentaje de la indemnización. Fundada en 2009 por Bogart (actual CEO) y Molot (actual CIO) los cuales tienen un 4% de la compañía (unos 200 millones de euros) cada uno, con lo que tenemos alineación de intereses. Burford tiene claras ventajas competitivas gracias a su tamaño (que le permite diversificar la cartera de litigios), su reputación y su experiencia. Hemos comprado una empresa líder, con dueño, incrementando beneficios al 60% anual y con un nivel de deuda prudente.

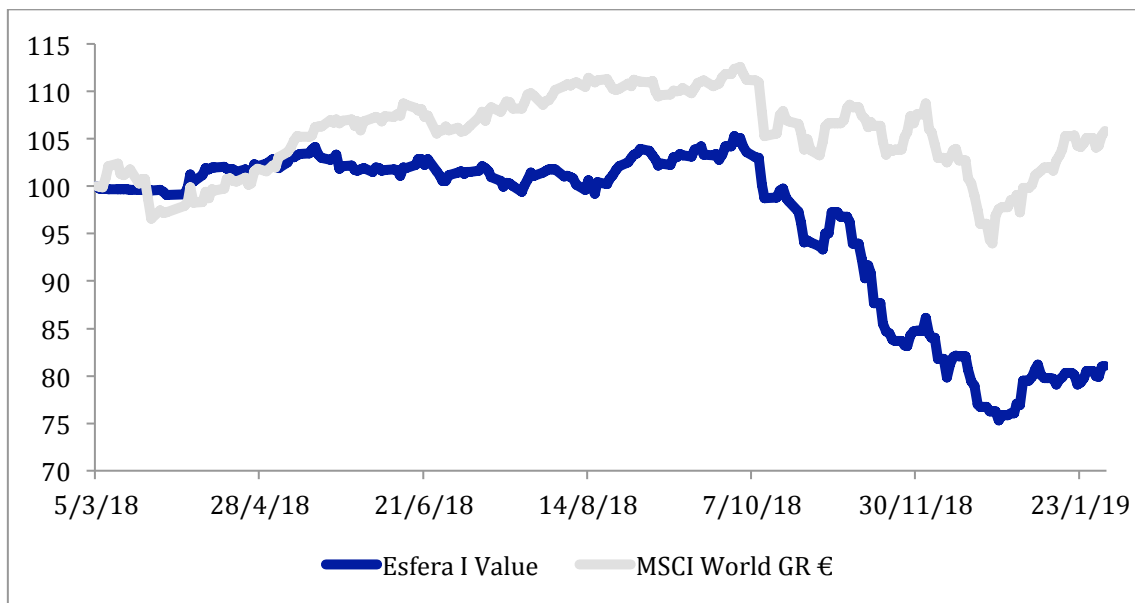
Ha salido de la cartera Aryzta. Un error. Lo hemos cometido por entrar en una empresa sin dueño, sin ventajas competitivas claras y con deuda excesiva. Justo lo que sabemos que no hay que hacer. No hay excusas. Lo único que hicimos bien fue asignarle un peso residual. Nos ha costado 1,5 puntos.

La lección que hemos aprendido es que no podemos relajar los estándares que exigimos a nuestras inversiones. Sin excepciones. Hemos revisado todas nuestras posiciones para evitar que se repita.

Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano.

A cierre de mes, tenemos exposición a 21 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 6%.

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 |
|---------------------|------------|
| IPCO | 9,2% |
| Keck Seng | 9,1% |
| Cambria Autos | 8,9% |
| Teekay Corp. | 7,9% |
| IEA | 5,3% |
| Vertu Motors | 4,6% |
| MMA Capital | 4,6% |
| The Gym Group | 4,6% |
| Teekay LNG Partners | 4,4% |
| Optiva | 4,3% |

Distribución por divisa

| Divisa | Porcentaje |
|--------------|------------|
| USD | 28% |
| GBP | 25% |
| CAD | 14% |
| SEK | 9% |
| HKD | 9% |
| NOK | 6% |
| EUR | 4% |
| EUR Liquidez | 6% |

Distribución por activo

| Activo | Porcentaje |
|-----------|------------|
| Acciones | 89,2% |
| Derivados | 5,3% |
| Liquidez | 5,5% |

Distribución por sectores

| Sector | Porcentaje |
|---------------------------|------------|
| Transporte marítimo | 15,9% |
| Financiero | 15,7% |
| Automóviles | 15,6% |
| Petróleo y gas | 9,2% |
| Inmobiliario | 9,1% |
| Software | 8,4% |
| Consumo | 6,9% |
| Ingeniería y construcción | 5,3% |
| Minería | 4,2% |
| Holding | 2,2% |
| Químico | 2,0% |
| Liquidez | 5,5% |

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: 0,9%
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.