ESFERA I, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.esferainvestment.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 -oficina 7 04740 Roquetas De Mar ALMERIA tel.950101090

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% delpatrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del30% en IIC no armonizadas).Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercadomonetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico,ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, unaComunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación desolvencia no inferior a la del Reino de España.Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura yde 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	2017	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00		0		EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	1.152,08		4		EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0			
CLASE B	EUR	112			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000			
CLASE B	EUR	97,3101			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,34	0,67	0,34	0,00	0,00	0,67	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2017				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

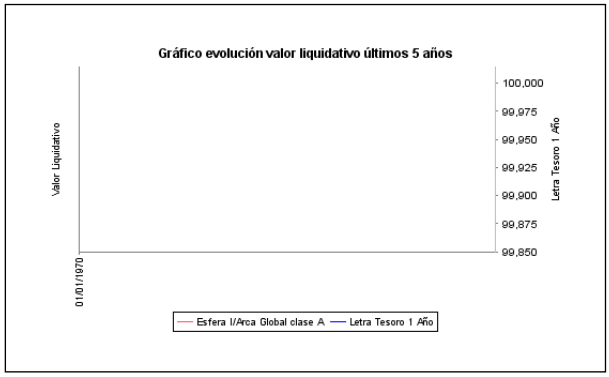
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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	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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo 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"

***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

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
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	01-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	16-11-2017				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

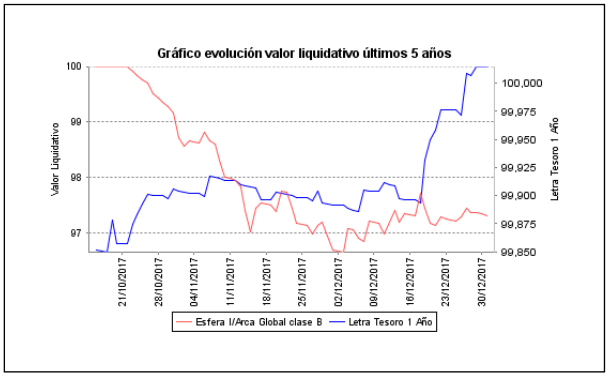
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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)	8,90	2,23	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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo 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"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	95	84,82		
* Cartera interior	32	28,57		
* Cartera exterior	63	56,25		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	16,96		
(+/-) RESTO	-2	-1,79		
TOTAL PATRIMONIO	112	100,00 %		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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	217,41		434,82	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,23		-10,45	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,72		-1,42	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,02	0,00
+ Dividendos	0,36		0,72	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	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)	-1,04		-2,08	0,00
± Otros resultados	-0,03		-0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-4,51		-9,03	0,00
- Comisión de gestión	-0,34		-0,67	0,00
- Comisión de depositario	-0,04		-0,08	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-2,60		-5,20	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,47		-2,95	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,13	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112		112	

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

3. Inversiones financieras

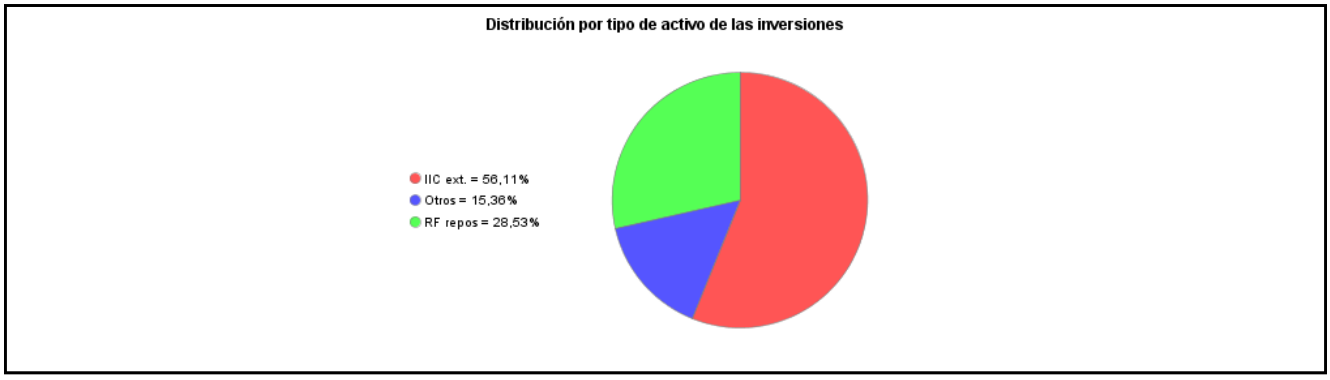
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32	28,53		
TOTAL RENTA FIJA	32	28,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32	28,53		
TOTAL IIC	63	56,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63	56,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95	84,64		

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	
US9229085538	FONDOS|VANGUARD REIT ETF	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

(A) Un participe significativo con un 86,80% de participación (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: 0,9092%

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 GESTORADurante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer

semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLa cartera cuenta con un 16,75% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda al 27,12%La cartera está invertida al 60,81% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 36,94%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.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICLa evolución del Valor Liquidativo del compartimento desde su creación el 16 de octubre hasta fin de 2017 ha estado condicionada mayoritariamente por los gastos, no por la rentabilidad de la estrategia incompleta. Por ello, se nos hace imposible relacionar nuestra visión de mercado o estrategia con la evolución del compartimento de una manera coherente y racional. Por ejemplo, no podemos decir que esperábamos una subida del índice S&P-500 y del oro en el último trimestre, que dichos activos efectivamente suban, y que no se vea reflejado en el Valor Liquidativo.Al mismo tiempo, no podemos corregir las actuales inversiones realizadas en el compartimento el pasado 30 de octubre para alinearlas con nuestra estrategia, pues dado el bajo patrimonio del compartimento y las actuales comisiones de operativa realizar operaciones penaliza el Valor Liquidativo en un porcentaje mayor que la rentabilidad que puede conseguir la propia estrategia; por lo que la "solución menos mala" -que menos perjudica la rentabilidad del compartimento- es no hacer ninguna operación todavía para corregir la cartera.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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 86% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,64%.Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00 %.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 3,61% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97.3100 a lo largo del período frente a 100.00 del periodo anterior.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	1	0,98		
ES00000121O6 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	1	0,97		
ES00000122T3 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	1	1,02		
ES00000123B9 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	1	1,09		
ES00000123C7 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	20	17,97		
ES00000126C0 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	7	6,50		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32	28,53		
TOTAL RENTA FIJA		32	28,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32	28,53		
DE0002635307 - FONDOS|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	6	5,63		
DE000A0Q4R44 - FONDOS|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	7	6,03		
IE00B1FZSF77 - FONDOS|ISHARES US PROPERTY	EUR	4	3,98		
IE00B1TXLS18 - FONDOS|ISHARES UK PROPERTY	EUR	7	6,06		
IE00B2NPKV68 - FONDOS|ISHARES JP MORGAN $	EUR	6	5,63		
IE00B3VVMM84 - FONDOS|VANGUARD FTSE EMERGI	USD	6	4,93		
IE00B3XXRP09 - FONDOS|VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	6	5,79		
US4642851053 - FONDOS|ISHARES GOLD TRUST	USD	18	16,39		
US9229085538 - FONDOS|VANGUARD REIT ETF	USD	2	1,67		
TOTAL IIC		63	56,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63	56,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95	84,64		

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

ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo dela Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentosdel mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cadauno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, nipor rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Noobstante, respecto a la inversión directa en renta fija, se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, sifuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso debajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera.Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fijade baja calificación crediticia a través de la inversión en otras IIC (inferior a BBB-).La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	2017	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.165			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Corresponderia a 2008			Corresponderia a 2007			Corresponderia a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	01-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	08-12-2017				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

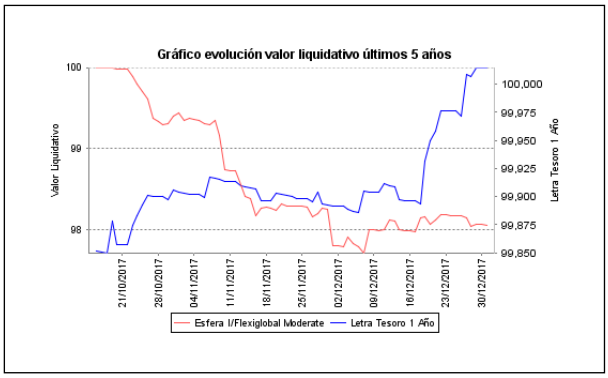
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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)	2,71	0,68	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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo 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"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	967	83,00		
* Cartera interior	120	10,30		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	847	72,70		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	16,74		
(+/-) RESTO	3	0,26		
TOTAL PATRIMONIO	1.165	100,00 %		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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	362,49		724,98	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,29		-4,61	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,02		-2,05	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	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)	-0,71		-1,43	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41		-0,83	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11		0,22	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35		-2,72	0,00
- Comisión de gestión	-0,64		-1,29	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,42		-0,84	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24		-0,48	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,08		0,16	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08		0,16	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.165		1.165	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	10,30		
TOTAL RENTA FIJA	120	10,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120	10,30		
TOTAL IIC	847	72,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	847	72,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	967	82,97		

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	
EU0009658145	FUTURO|DJ EURO STOXX50|10|	70	Inversión
FR0010149120	OTRAS|CARMIGNAC SÉCURITÉ A	75	Inversión
FR0011068642	PARTICIPACIONES|NATIXIS ASSET MANAGE	1	Inversión
GB00B1VMCY93	I.I.C.|M&G OPTIMAL INCOME F	62	Inversión
LU0012119607	PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS EURO	0	Inversión
LU0034353002	OTRAS|DEUTSCHE FLOATING RA	130	Inversión
LU0087412390	PARTICIPACIONES|DWS CONCEPT DJE ALPH	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LU0115139569	PARTICIPACIONES|INVESCO GLOBAL LEISU	0	Inversión
LU0243957239	FONDOS|INVESCO CONTINENTAL	42	Inversión
LU0243957825	PARTICIPACIONES|INVESCO EURO CORPORA	1	Inversión
LU0552385618	PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVES	1	Inversión
LU0599946893	PARTICIPACIONES|DEUTSCHE CONCEPT KAL	0	Inversión
LU0602539271	PARTICIPACIONES|NORDEA 1 SICAV - EME	1	Inversión
LU0631859229	OTRAS|BELLEVUE FUNDS LUX -	16	Inversión
LU0915363070	OTRAS|EDMOND DE ROTHSCHILD	75	Inversión
LU1590492135	PARTICIPACIONES|INVESCO GLOBAL LEISU	3	Inversión
Total otros subyacentes		476	
TOTAL OBLIGACIONES		476	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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

(A)Un participe significativo con un 58,73% de participación (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: 0,1363%

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 GESTORADurante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLa cartera cuenta con un 16,82% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda al 23,91%La cartera está invertida al 84,10% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido del 44,44%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.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEl compartimento se constituyó en octubre y comenzó a tomar posiciones en fondos de inversión de gestión activa, de renta variable europea y global con sobreponderación a EEUU. Al mismo tiempo se han realizado operaciones con ETFs para dotar de mayor flexibilidad al compartimento en un entorno donde la volatilidad amenaza con aparecer. Vimos un amago de este riesgo en noviembre, y como consecuencia los principales índices bursátiles europeos perdieron los máximos de año para iniciar un periodo de lateralidad en niveles inferiores a los alcanzados la primera semana de noviembre. El compartimento ha mantenido durante el último trimestre una exposición media a renta variable del entorno al 24%, una liquidez contando con fondos de renta fija ultra corto plazo, repos y cuenta corriente del entorno al 50% y el resto ha estado invertido en fondos de renta fija flexible y fondos de deuda corporativa europea.Los gastos de formalización del compartimento unidos a ese repunte de volatilidad que se produjo tan solo un mes después de su constitución, ha afectado al valor liquidativo en el muy corto plazo, sin embargo nuestras perspectivas para el 2018 son buenas y pensamos que este primer semestre del 2018 va a ser esencial para determinar la evolución esperada del compartimento durante el año, que estimamos en el entorno del 3% de rentabilidad, en línea con los objetivos de rentabilidad anuales del compartimento.Estamos viviendo una circunstancia excepcional por la sincronización en el crecimiento de las distintas economías a nivel global: EEUU, Europa y Emergentes. Nuestras expectativas sobre la renta variable es más positiva en el mercado americano y en emergentes, y a nivel sectorial nos sigue gustando las tecnológicas y el consumo cíclico que tan bien lo han hecho en 2017. Es por ello que sobreponderamos estos mercados a través de ETF que invierten en el mercado americano, y a través de fondos de renta variable de gestión activa y globales que sobreponderan ambos sectores y en concreto esta zona geográfica. En renta variable europea tenemos una exposición más discreta, en concreto estamos invertidos en el mercado alemán a través de ETFs y en empresas de pequeña y mediana capitalización a través de fondos de gestión activa. La renta fija nos impone cautela por las altas valoraciones y nuestra exposición a este mercado es a través de fondos donde la gestión es muy flexible y de baja duración, así que durante el último trimestre hemos sobreponderado la liquidez (monetarios, repos y cuenta corriente) frente a posiciones de renta fija.El fondo MSS Global Opportunity y los ETF en euros sobre el S&P500 son las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo, junto al fondo de renta variable europea de empresas de pequeña y mediana capitalización.Las principales gestoras de las IIC invertidas son DWS, Invesco y Nordea.Las operaciones realizadas con derivados han sido básicamente por cobertura ante el repunte de volatilidad experimentado en noviembre. En diciembre se realizó alguna operación especulativa aprovechando la confirmación de lateralidad del mercado europeo.El compartimento ha tenido un apalancamiento del 6% durante 3 sesiones en el trimestre.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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 1941% y el número de partícipes ha aumentado en 15. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,93% y ha soportado unos gastos de 2.71% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 1.79% sobre el patrimonio medio Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00 %.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 2,08 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,0542 a lo largo del

período frente a 100,00 del periodo anterior.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	31	2,67		
ES00000121O6 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	31	2,67		
ES00000122D7 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	6	0,54		
ES00000122T3 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	46	3,96		
ES00000123B9 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	5	0,46		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	10,30		
TOTAL RENTA FIJA		120	10,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120	10,30		
FR0010149120 - OTRAS|CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	75	6,43		
FR0011068642 - SOCIEDADES|NATIXIS ASSET MANAGE	EUR	100	8,58		
GB00B1VMCY93 - I.I.C.|M&G OPTIMAL INCOME F	EUR	62	5,32		
IE00B3ZW0K18 - FONDOS|ISHARES S&P 500 EUR	EUR	51	4,37		
LU0012119607 - SOCIEDADES|CANDRIAM BONDS EURO	EUR	34	2,91		
LU0034353002 - OTRAS|DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	130	11,16		
LU0087412390 - SOCIEDADES|DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	56	4,80		
LU0115139569 - SOCIEDADES|INVESCO GLOBAL LEISU	EUR	15	1,28		
LU0243957239 - FONDOS|INVESCO CONTINENTAL	EUR	42	3,58		
LU0243957825 - SOCIEDADES|INVESCO EURO CORPORA	EUR	22	1,89		
LU0252633754 - FONDOS|LYXOR DAX (DR) UCITS	EUR	12	1,00		
LU0552385618 - SOCIEDADES|MORGAN STANLEY INVES	EUR	42	3,60		
LU0599946893 - SOCIEDADES|DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	12	1,02		
LU0602539271 - SOCIEDADES|NORDEA 1 SICAV - EME	EUR	74	6,32		
LU0631859229 - OTRAS|BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	16	1,35		
LU0915363070 - OTRAS|EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	75	6,41		
LU1590492135 - SOCIEDADES|INVESCO GLOBAL LEISU	EUR	31	2,65		
TOTAL IIC		847	72,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		847	72,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		967	82,97		

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

ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentosdel mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere ala distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes).Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar lasfluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo dela Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 desolvencia no inferior a la del Reino de España.Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y 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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,02		2,04	
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	416			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Corresponderia a 2008			Corresponderia a 2007			Corresponderia a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,44	29-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	2,48	21-11-2017				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

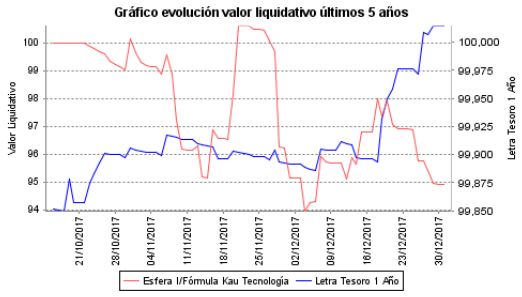
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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)	5,80	1,45	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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo 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"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	357	85,82		
* Cartera interior	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	357	85,82		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67	16,11		
(+/-) RESTO	-8	-1,92		
TOTAL PATRIMONIO	416	100,00 %		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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	416,58		833,15	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,39		-40,76	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-17,48		-34,96	0,00
+ Intereses	0,00		-0,01	0,00
+ Dividendos	0,02		0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,41		-34,82	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	-0,09		-0,17	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,91		-5,80	0,00
- Comisión de gestión	-0,63		-1,25	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,09	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-1,48		-2,96	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,74		-1,49	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	416		416	

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

3. Inversiones financieras

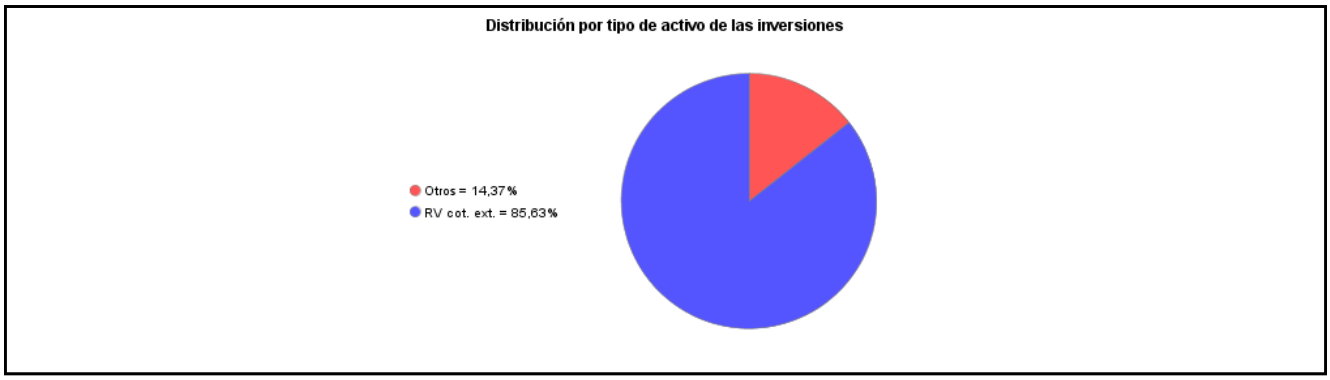
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	357	85,63		
TOTAL RENTA VARIABLE	357	85,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	357	85,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	357	85,63		

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
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

(A) Dos participes significativos con un 64,36% y un 27,02% de participación cada uno. (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: 2,6641%

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 GESTORADurante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como

las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLa cartera cuenta con un 16,21% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda al 100%La cartera está invertida al 26,83% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 0%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.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEl compartimento se encuentra todavía formando cartera, aprovechando la gran corrección actual en los mercados tecnológicos para comprar a un precio más adecuado, aunque suframos a corto plazo. Mantenemos una visión positiva de los mercados americanos y europeos, en los que mantenemos entorno al 80% de la cartera. Seguimos diversificando en diversas áreas tecnológicas, desde los semiconductores que esperamos tengan un buen primer semestre del 2018 , hasta las empresas de software de gestión empresarial, inteligencia artificial, business intelligence, consultoría IT, ciberseguridad, entre otros. Destacar la posición mayoritaria del fondo, Micron Technologies, que cotiza actualmente a 5 veces beneficios (PER 5x, EV/EBITDA de 4.5x), con crecimientos en ventas mayores al 70% en todos los trimestres, y retornos sobre el capital invertido mayores al 25%. Creemos que actualmente cotiza con un margen de seguridad de al menos un 40%, motivo por el cual hemos aprovechado la corrección de este último mes para adquirir más acciones.El compartimento Fórmula Kau Tecnología inició su actividad el 31 de octubre, empezando a crear cartera durante el mes de noviembre. Este mes estuvo marcado por un claro momentum positivo en los mercados, lo que no benefició la creación de posiciones para la cartera debido a su precio claramente inflado. Poco después, el 30 de noviembre se vivió una gran corrección debida a una venta masiva del sector tecnológico en USA, afectando especialmente al sector de los semiconductores, donde el fondo dispone de posiciones importantes. No obstante esto no debe preocupar a largo plazo, aunque a corto la rentabilidad sufra. En esta ocasión la volatilidad de los mercados no ha ayudado al fondo, aunque hemos aprovechado para seguir tomando posiciones que esperamos que obtengan una buena revalorización a largo plazo. También ha sido noticia recientemente la aprobación de la reforma fiscal de Trump en Estados Unidos, donde las empresas gozarán de una bajada de hasta el 15% en los impuestos sobre beneficios. No esperamos que este hecho afecte especialmente al sector tecnológico, debido a que las empresas de este sector ya tienen tasas más reducidas que otros segmentos como el financiero, donde es posible que afecte positivamente dicha rebaja.Somos optimistas con los mercados en los que estamos tomando posiciones, tanto del mercado americano como del europeo. Creemos que en el 2018 seguiremos viendo un buen comportamiento de la bolsa especialmente en el sector tecnológico, motivo por el cual seguiremos apostando por buenas empresas, con claras ventajas competitivas, ventas sólidas y lideradas por buenos gestores, tanto en los segmentos de hardware (chips, semiconductores), como de software (cloud, business intelligence, consultorías IT,...).Los valores relacionados con los semiconductores están marcando la caída en rentabilidad de la cartera, mientras el resto de empresas mantienen el crecimiento positivo esperado. El mercado europeo muestra menos volatilidad que el americano, como es de esperar según su riesgo sistemático (Beta).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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 693 % y el número de partícipes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,07% y ha soportado unos gastos de 5.80% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 1.25% sobre el patrimonio medio Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00 %.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 15,53 % en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94.9172 a lo largo del período frente a 100,00 del periodo anterior.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
DE000A0HHJR3 - ACCIONES|CLIQ DIGITAL AG	EUR	16	3,88		
FR0000073793 - ACCIONES|DEVOTEAM SA	EUR	11	2,70		
FR0004029411 - ACCIONES|KEYRUS	EUR	18	4,34		
FR0004529147 - ACCIONES|TESSI SA	EUR	18	4,27		
FR0011992700 - ACCIONES|ATEME SA	EUR	17	4,01		
FR0013188844 - ACCIONES|SOLUTIONS 30 SE	EUR	14	3,37		
FR0013263878 - ACCIONES|UMANIS SA	EUR	20	4,75		
IL0010823792 - ACCIONES|TOWER SEMICONDUCTOR	USD	14	3,41		
KYG4740B1059 - ACCIONES|ICHOR HOLDINGS LTD	USD	14	3,45		
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	18	4,22		
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	17	4,07		
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS IN	USD	24	5,68		
US1924461023 - ACCIONES|COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	14	3,41		
US2376901029 - ACCIONES|DATA I/O CORP	USD	12	2,89		
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	18	4,24		
US5128071082 - ACCIONES|LAM RESEARCH CORP	USD	21	5,16		
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY IN	USD	34	8,24		
US6067102003 - ACCIONES|MITEK SYSTEMS INC	USD	13	3,05		
US90385V1070 - ACCIONES|ULTRA CLEAN HOLDINGS	USD	23	5,55		
US98426T1060 - ADR|YY INC	USD	21	4,94		
TOTAL RV COTIZADA		357	85,63		
TOTAL RENTA VARIABLE		357	85,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		357	85,63		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		357	85,63		

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

ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index (Código Bloomberg: MXWO Index)Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercadomonetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.Se invertirá preferentemente en emisores/mercados europeos (excepto España), norteamericanos y de países emergentes.Se podrá tenerhasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo dela Gestora.La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	2017	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	408			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Corresponderia a 2008			Corresponderia a 2007			Corresponderia a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	29-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,43	15-12-2017				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

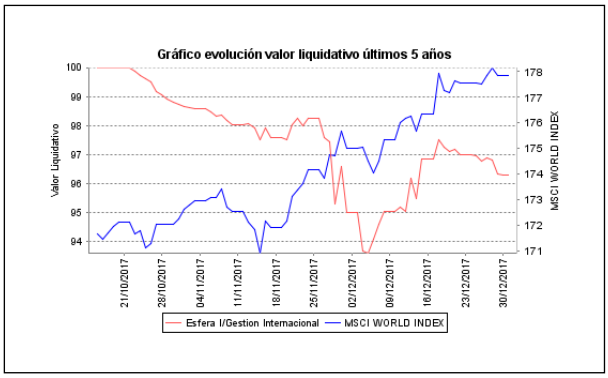
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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)	4,72	1,18	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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo 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"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	372	91,18		
* Cartera interior	15	3,68		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	358	87,75		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33	8,09		
(+/-) RESTO	3	0,74		
TOTAL PATRIMONIO	408	100,00 %		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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	296,56		593,12	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,50		-14,99	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-5,13		-10,25	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,25		0,51	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,22		-14,44	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,89		3,78	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05		-0,10	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,37		-4,74	0,00
- Comisión de gestión	-0,64		-1,28	0,00
- Comisión de depositario	-0,07		-0,14	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-1,10		-2,19	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,55		-1,11	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,02	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	408		408	

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

3. Inversiones financieras

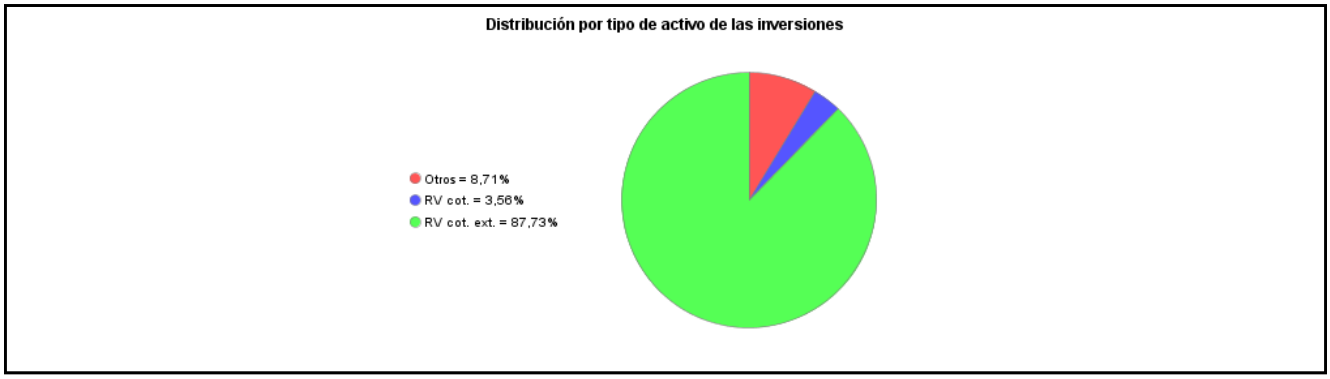
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15	3,56		
TOTAL RENTA VARIABLE	15	3,56		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15	3,56		
TOTAL RV COTIZADA	358	87,73		
TOTAL RENTA VARIABLE	358	87,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	358	87,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	372	91,29		

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	
010001E7	FUTURO|E-MINI EURO-FX|62500|	248	Inversión
Total otros subyacentes		248	
TOTAL OBLIGACIONES		248	

4. Hechos relevantes

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

(A) Un participe significativo con un 71,82% de participación (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: 0,6406%(H.1)Compra 16/10/2017 de 20.000 euros por parte de Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U.(H.2)Compra 03/11/2017 de 99.925 euros por parte de Esfera FI/Gestión Retorno Absoluto.(H.3)Compra 03/11/2017 de 99.925 euros por parte de Esfera FI/Team Trading.(H.4) Compra 03/11/2017 de 99.925 euros por parte de Esfera FI/Renta Fija MIxta Global.

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 GESTORADurante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos

dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLa cartera cuenta con un 8,74 % de tesorería al final del periodoLa renta variable asciende al 100%La cartera está invertida al 11,55% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 27,83%.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.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA medida que la salud financiera de las economías avanzadas mejora los bancos centrales van a ir retirando los estímulos y los bajos tipos de interés de forma progresiva. Esto generará una presión bajista tanto para la renta variable al ser menos atractivo la asunción de riesgos y para la renta fija debido a la subida de intereses. La velocidad a la que se produzca la normalización en cada lado del atlántico puede provocar importantes fluctuaciones del Euro respecto al Dólar. Esperamos una moderación en los múltiplos de valoración de las empresas por lo que va a ser especialmente importante apostar por aquellas empresas con un crecimiento suficiente para compensar esas valoraciones. Seguimos apostando por invertir en empresas excelentes más que buscar precios excelentes, en busca de obtener rendimientos excelentes a largo plazo. Aunque es esperable que durante algún periodo se produzcan correcciones en los precios consideramos que aprovechar el crecimiento a largo plazo de la robótica merece asumir ese riesgo, sin embargo nos mantenemos atentos a la evolución del mercado para realizar coberturas de divisa y de mercado que nos permitan mitigar posibles retrocesos e incluso aprovecharnos de ellos.El fondo empezó el 16 de octubre de este año y ha registrado una rentabilidad del -3,69%. En el mismo periodo el índice de referencia MSCI World EUR tuvo una rentabilidad de +1,41%. Esta diferencia se explica por nuestra cobertura parcial del dólar y nuestra mayor exposición a las empresas tecnológicas.Hemos empezado el fondo con una inversión en empresas con proyección de crecimiento en las cinco grandes tendencias a largo plazo por las que apostamos: Aumento de la longevidad, economía digital, automatización e IA, transición energética e inclusión de países emergentes.Nuestras principales posiciones son Pay Pal, Kion Group e ISRA Vision mientras que este semestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido ISRA Vision, Kion Group y eBay.Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 62,25%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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 679% y el número de partícipes ha aumentado en 10. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,69% y ha soportado unos gastos de 4.72% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.64% sobre el patrimonio medio Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00 %.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 10,10 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,2889 a lo largo del período frente a 100,00 del periodo anterior.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	15	3,56		
TOTAL RV COTIZADA		15	3,56		
TOTAL RENTA VARIABLE		15	3,56		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15	3,56		
CA8485101031 - ACCIONES|SPIN MASTER CORP	CAD	16	3,88		
DE0005190003 - ACCIONES|BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	15	3,62		
DE0005488100 - ACCIONES|ISRA VISION AG	EUR	16	3,96		
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	15	3,57		
DE000KGX8881 - ACCIONES|KION GROUP AG	EUR	16	3,97		
IL0010811243 - ACCIONES|ELBIT SYSTEMS LTD	USD	14	3,41		
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	15	3,64		
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	15	3,59		
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	14	3,46		
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS IN	USD	13	3,14		
US0567521085 - ADR|BAIDU INC	USD	14	3,35		
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	16	3,86		
US46120E6023 - ACCIONES|INTUITIVE SURGICAL I	USD	14	3,36		
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	15	3,57		
US5398301094 - ACCIONES|LOCKHEED MARTIN CORP	USD	15	3,61		
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	15	3,67		
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	14	3,34		
US64110W1027 - ADR|NETEASE INC	USD	14	3,53		
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	14	3,36		
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18	4,52		
US7551115071 - ACCIONES|RAYTHEON CO	USD	10	2,46		
US8522341036 - ACCIONES|SQUARE INC	USD	8	2,06		
US8740391003 - ADR|TSMC	USD	14	3,41		
US8807701029 - ACCIONES|TERADYNE INC	USD	14	3,51		
US8835561023 - ACCIONES|THERMO FISHER SCIENT	USD	16	3,88		
TOTAL RV COTIZADA		358	87,73		
TOTAL RENTA VARIABLE		358	87,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		358	87,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		372	91,29		

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

ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercadomonetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivopredeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patronesdetectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,48		4,97	
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.399			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Corresponderia a 2008			Corresponderia a 2007			Corresponderia a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	04-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,82	07-12-2017				

(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 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

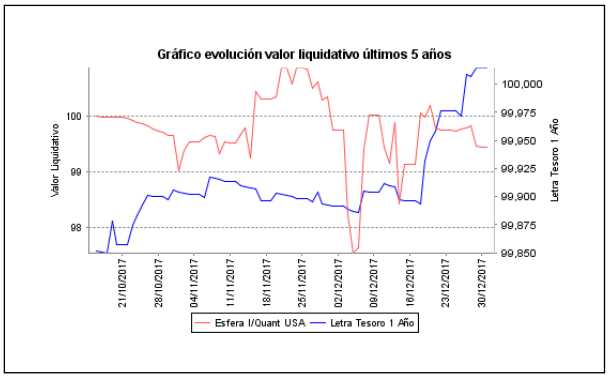
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2017	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)	2,53	0,63	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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo 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"

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.101	78,70		
* Cartera interior	200	14,30		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	901	64,40		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	279	19,94		
(+/-) RESTO	19	1,36		
TOTAL PATRIMONIO	1.399	100,00 %		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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	332,94		665,89	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,43		-2,87	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,15		-0,33	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,02	0,00
+ Dividendos	0,25		0,49	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07		-4,15	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,25		12,49	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,09		-2,18	0,00
± Otros resultados	-3,48		-6,96	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28		-2,54	0,00
- Comisión de gestión	-0,64		-1,27	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,40		-0,79	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,19		-0,37	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,01	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.399		1.399	

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

3. Inversiones financieras

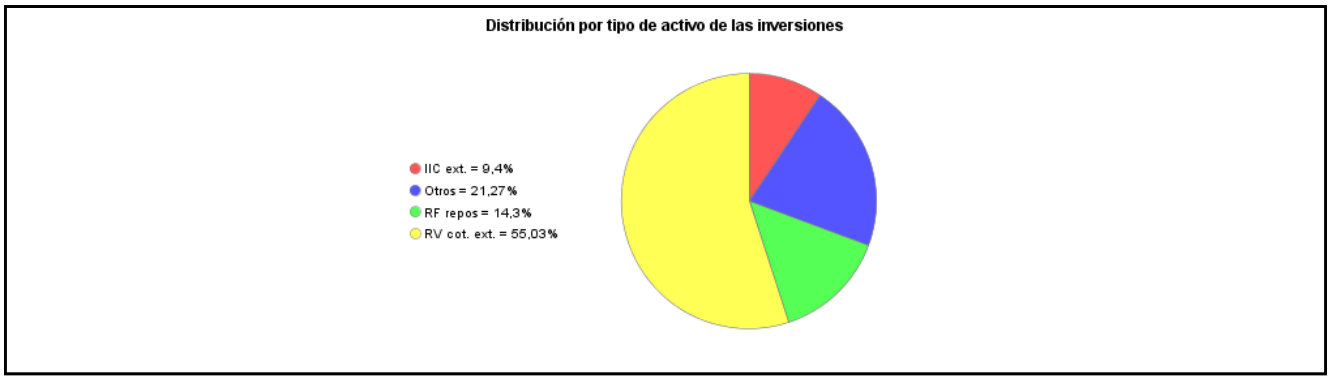
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	14,30		
TOTAL RENTA FIJA	200	14,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	200	14,30		
TOTAL RV COTIZADA	770	55,03		
TOTAL RENTA VARIABLE	770	55,03		
TOTAL IIC	132	9,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	901	64,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.101	78,73		

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	
X-SEURUSD	FUTURO|EURO FX|125000|	994	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		994	
010001E7	FUTURO|E-MINI EURO-FX|62500|	186	Inversión
010001ES	FUTURO|MINI S&P 500 INDEX|50|	1.227	Inversión
Total otros subyacentes		1414	
TOTAL OBLIGACIONES		2407	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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. (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: 0,7209%

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 GESTORADurante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro,

encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLa cartera cuenta con un 20,86% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda al 97,10%La cartera está invertida al 5,24% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 42,38%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.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICLos mercados americanos y en especial el índice SP500 están en tendencia claramente alcista, por lo que nuestros sistemas de trading operan con normalidad en ellos. En este final de año, las acciones con más fortaleza del Nasdaq 100 (las tipo momentum) han sufrido fuertes correcciones que han impedido que el compartimento pudiera seguir la estela del mercado.Las pequeñas correcciones por parte del Nasdaq 100 entran dentro de la normalidad, por lo que continuamos operando los sistemas. En estos momentos las inversiones con más peso las tenemos en el etf SPY (9,5%) y las acciones ALGN (4,23%) NVDA (4%) VRTX (4,28%) MU (3,62%)Las operaciones que más han contribuido al fondo han sido las de reversión a la media. Caben destacar los futuros mini del SP500 y ALGN. Las gestoras en las que más se ha invertido han sido MSCI y BlackRock.La mayoría de las operaciones en derivados son destinadas a cubrir la divisa. Puntualmente se utilizan para aprovechar rebotes al revertir los mercados a sus mediasLa cobertura de la divisa se realiza mediante futuros del EURUSD por lo que es imposible conseguir una cobertura del 100%. Lo normal es que se quede entre un 1 y un 2% sin cubrir.El compartimento rara vez se apalanca. Sólo lo hace de forma puntual. 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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2322% y el número de partícipes ha aumentado en 37. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0.54% y ha soportado unos gastos de 2.53% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.64% sobre el patrimonio medio Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00 %.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 8.60 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99.4471 a lo largo del período frente a 100.00 del periodo anterior.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	61	4,37		
ES00000121O6 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	61	4,37		
ES00000122D7 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05	EUR	1	0,08		
ES00000122T3 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	66	4,73		
ES00000123C7 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	10	0,68		
ES00000126C0 - REPOS|SANTANDER SECURITIES SERVICES|-1,05|	EUR	1	0,07		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	14,30		
TOTAL RENTA FIJA		200	14,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		200	14,30		
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC	USD	10	0,74		
US00817Y1082 - ACCIONES|AETNA INC	USD	11	0,78		
US0082521081 - ACCIONES|AFFILIATED MANAGERS	USD	17	1,25		
US0162551016 - ACCIONES|ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	58	4,14		
US0367521038 - ACCIONES|ANTHEM INC	USD	11	0,79		
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA CORP	USD	11	0,80		
US1255091092 - ACCIONES|CIGNA CORP	USD	11	0,76		
US1264081035 - ACCIONES|CSX CORP	USD	17	1,20		
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	17	1,25		
US23331A1097 - ACCIONES|DR HORTON INC	USD	29	2,07		
US2358511028 - ACCIONES|DANAHER CORP	USD	10	0,75		
US2441991054 - ACCIONES|DEERE & CO	USD	18	1,26		
US2567461080 - ACCIONES|DOLLAR TREE INC	USD	18	1,27		
US2692464017 - ACCIONES|E*TRADE FINANCIAL CO	USD	17	1,25		
US3024451011 - ACCIONES|FLIR SYSTEMS INC	USD	10	0,74		
US3647601083 - ACCIONES|GAP INC/THE	USD	18	1,28		
US4370761029 - ACCIONES|HOME DEPOT INC/THE	USD	18	1,28		
US4523271090 - ACCIONES|ILLUMINA INC	USD	16	1,15		
US4581401001 - ACCIONES|INTEL CORP	USD	11	0,75		
US46266C1053 - ACCIONES|QUINTILES IMS HOLDIN	USD	9	0,67		
US4698141078 - ACCIONES|JACOBS ENGINEERING G	USD	17	1,22		
US5128071082 - ACCIONES|LAM RESEARCH CORP	USD	9	0,65		
US5260571048 - ACCIONES|LENNAR CORP	USD	17	1,22		
US5745991068 - ACCIONES|MASCO CORP	USD	17	1,24		
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	11	0,76		
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY IN	USD	49	3,50		
US64110D1046 - ACCIONES|NETAPP INC	USD	17	1,19		
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	55	3,92		
US74144T1088 - ACCIONES|T ROWE PRICE GROUP I	USD	17	1,23		
US7458671010 - ACCIONES|PULTEGROUP INC	USD	11	0,82		
US7782961038 - ACCIONES|ROSS STORES INC	USD	18	1,28		
US8085131055 - ACCIONES|CHARLES SCHWAB CORP/	USD	18	1,28		
US8318652091 - ACCIONES|AO SMITH CORP	USD	16	1,17		
US88579Y1010 - ACCIONES|3M CO	USD	11	0,76		
US8919061098 - ACCIONES|TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	11	0,82		
US9024941034 - ACCIONES|TYSON FOODS INC	USD	17	1,19		
US9113631090 - ACCIONES|UNITED RENTALS INC	USD	18	1,30		
US91324P1021 - ACCIONES|UNITEDHEALTH GROUP I	USD	11	0,78		
US9182041080 - ACCIONES|VF CORP	USD	11	0,79		
US92532F1003 - ACCIONES|VERTEX PHARMACEUTICA	USD	59	4,22		
US94106L1098 - ACCIONES|WASTE MANAGEMENT INC	USD	11	0,78		
US9418481035 - ACCIONES|WATERS CORP	USD	10	0,73		
TOTAL RV COTIZADA		770	55,03		
TOTAL RENTA VARIABLE		770	55,03		
US78462F1030 - FONDOS|SPDR S&P500 ETF TRUS	USD	132	9,40		
TOTAL IIC		132	9,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		901	64,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.101	78,73		

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.