

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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 / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 10% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 7% anual. Se fija un VaR de 17% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 17% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. Se invertirá principalmente a través de derivados utilizando estrategias automáticas de trading. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,10	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.531,69	7.623,59
Nº de Partícipes	25	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	734	97,4106
2016	698	100,1378
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	1,01	0,34	0,00	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-2,72	-1,34	0,07	-1,47					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	10-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,41	05-07-2017				

(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 2017	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	1,83	2,12	2,23	0,78					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	0,93	0,65					

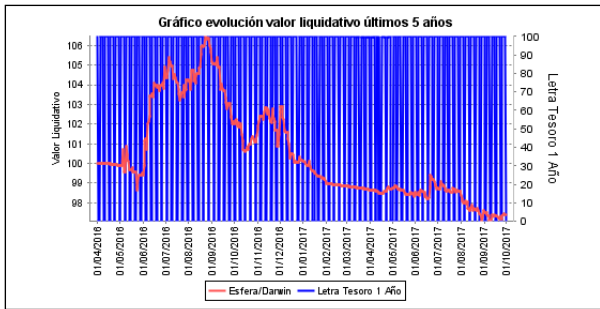
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

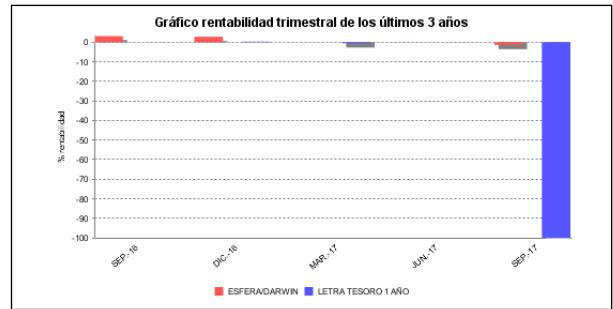
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,60	0,72	0,51					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	537	73,16	665	88,31
* Cartera interior	486	66,21	610	81,01
* Cartera exterior	51	6,95	55	7,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	199	27,11	86	11,42
(+/-) RESTO	-3	-0,41	1	0,13
TOTAL PATRIMONIO	734	100,00 %	753	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)	753	701	698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,21	6,88	5,78	-117,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,36	0,04	-1,36	-3.493,35
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	0,75	-0,04	-203,78
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	21,28
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-0,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-0,60	-1,10	19,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	1,34	0,98	-127,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,04	0,13	123,01
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,05	-14,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,71	-1,34	-16,74
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,69	-1,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,32	-0,52	42,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,08	-38,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	451,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	82,77
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-3.503,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	734	753	734	

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

3. Inversiones financieras

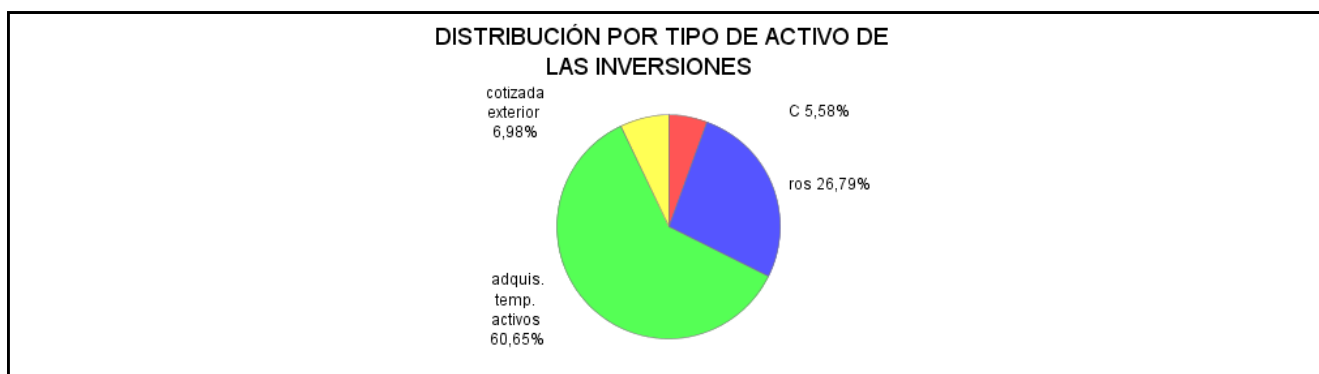
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	445	60,65	570	75,73
TOTAL RENTA FIJA	445	60,65	570	75,73
TOTAL IIC	41	5,58	40	5,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	486	66,23	610	81,08
TOTAL RV COTIZADA	51	6,98	55	7,27
TOTAL RENTA VARIABLE	51	6,98	55	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51	6,98	55	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	537	73,21	665	88,35

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	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	0	Inversión
ES0131462063	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	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 partícipe significativo con un 38,77% 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: 0,2215%

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 GESTORALa información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la

disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 27,13% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a un 60,65%. La cartera está invertida al 66,24% en euros. Hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 que suponen un 4% del patrimonio al final del período. Apalancamiento a final del trimestre, 5.58%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Debido a las altas valoraciones de los mercados, la exposición es prudente, esperando oportunidades de compra. Nuestros sistemas automáticos de derivados, se han defendido mucho mejor que el sector, que ha sufrido por la baja volatilidad de los mercados. Se sigue con la misma política de inversión en cuanto a las decisiones generales de inversión adoptadas y las inversiones realizadas por la IIC. No hay inversiones o desinversiones que hayan supuesto cambios significativos a la IIC. El Brent es el valor que más ha contribuido a la rentabilidad. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es de cobertura. El 17% es el VAR máximo de la cartera, siendo el mínimo del 0,5%. 1,12% es el VAR medio durante el año en curso (se entiende la media aritmética de los VaR calculados de manera diaria a lo largo de los días hábiles del año en curso). El VAR que emplea es el absoluto. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión?).

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 PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 4,90% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,72% y ha soportado unos gastos de 1,83% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 1,01% 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 1,65%. 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 2.12% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es

una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 1.3679. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97,4106 a lo largo del período frente a 100,1378 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	570	75,73
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42	EUR	445	60,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		445	60,65	570	75,73
TOTAL RENTA FIJA		445	60,65	570	75,73
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	11	1,50	10	1,37
ES0131462063 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	30	4,08	30	3,98
TOTAL IIC		41	5,58	40	5,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		486	66,23	610	81,08
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	5	0,65	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	5	0,68
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	5	0,70
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	5	0,65	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	5	0,63	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	5	0,72	0	0,00
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	0	0,00	5	0,64
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	6	0,76	5	0,68
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	0	0,00	4	0,58
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	5	0,64
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	5	0,65	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	5	0,69	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	5	0,70	5	0,64
US64110W1027 - ADR NETEASE INC	USD	0	0,00	5	0,70
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	6	0,83	5	0,67
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	0	0,00	5	0,64
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	5	0,70	5	0,70
TOTAL RV COTIZADA		51	6,98	55	7,27
TOTAL RENTA VARIABLE		51	6,98	55	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51	6,98	55	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		537	73,21	665	88,35

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 / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Se usarán técnicas de momentum y tendencia para localizar los instrumentos que se prevean ventajosos a corto y medio plazo, en áreas geográficas y sectores con un comportamiento extraordinario. Podrán tenerse (mediante derivados) posiciones de valor relativo para obtener rentabilidades independientemente de los movimientos del mercado, así como posiciones direccionales al mercado. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,49	2,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.967,96	8.919,49
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	891	99,3289
2016	904	101,4962
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	1,01	0,34	0,00	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-2,14	-1,45	-2,32	1,67					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	06-07-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	30-08-2017				

(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 2017	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	4,73	5,17	3,65	5,21					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,12	3,12					

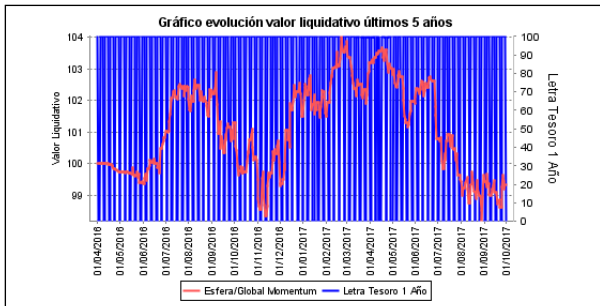
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

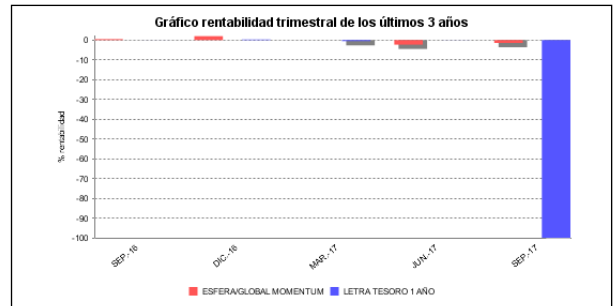
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,54	0,63	0,46					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	725	81,37	736	81,87
* Cartera interior	179	20,09	220	24,47
* Cartera exterior	547	61,39	516	57,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	154	17,28	151	16,80
(+/-) RESTO	12	1,35	12	1,33
TOTAL PATRIMONIO	891	100,00 %	899	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)	899	917	904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,54	0,38	0,92	37,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,46	-2,34	-3,81	-38,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,93	-1,83	-2,78	-50,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-33,42
+ Dividendos	0,13	0,25	0,38	-47,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	4,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	-0,12	-0,57	-260,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,07	0,09	-78,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,60	-1,54	-2,15	61,73
± Otros resultados	-0,03	-0,49	-0,53	93,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,51	-1,05	6,47
- Comisión de gestión	-0,34	-0,23	-0,57	-43,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,24	-0,38	45,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	-39,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	0,02	-129,71
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	891	899	891	

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

3. Inversiones financieras

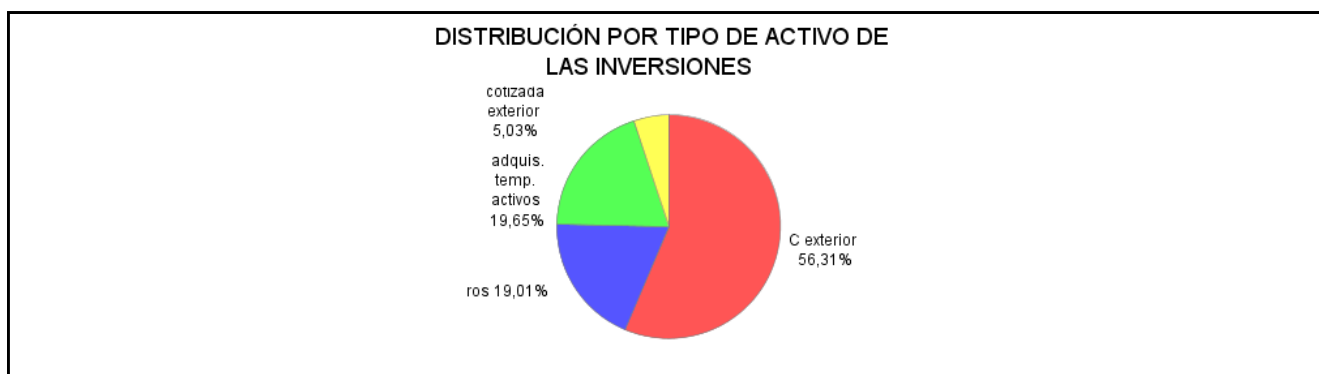
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	175	19,65	220	24,47
TOTAL RENTA FIJA	175	19,65	220	24,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	175	19,65	220	24,47
TOTAL RV COTIZADA	45	5,03	42	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE	45	5,03	42	4,72
TOTAL IIC	502	56,31	473	52,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	547	61,34	516	57,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	722	80,99	736	81,83

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	126	Inversión
010055MGC	FUTURO MICRO GOLD 10	87	Inversión
Total otros subyacentes		213	
TOTAL OBLIGACIONES		213	

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 partícipes significativos con un 55,33% y 37,21% 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: 0,2189%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA La información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos

fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,32% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a un 19,65% y la renta variable a un 61,36%. La cartera está invertida al 53,66% en euros. Hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 que suponen un 4,60% del patrimonio al final del período. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 79,50%. Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 57,04%. 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 IICE El mercado de renta variable americana y global se han mantenido fuertes, mientras la renta fija se ha ido manteniendo, y el oro tras una reacción ha vuelto a perder fuerza. La estrategia del compartimento ha sido mantener las posiciones de renta variable usa y sx-usa global en índices, así como en resto de activos globales más conservadores y muy diversificados: renta fija tesoro, corporativa, convertibles y oro. Que nos ha permitido participar en todo momento en el impulso de mayores índices bursátiles globales y compensar la fuerte penalización que nos ha producido la fuerte subida del euro dolar desde principios de año 2017. La situación de este trimestre ha sido similar a la del trimestre anterior en cuanto a las decisiones generales de inversión adoptadas. En cuanto a las inversiones concretas, las Posiciones de Renta Fija de Largo Plazo se han reducido un poco más, manteniéndose resto de activos de oro, y renta fija diversificada de medio plazo con ligeros aumentos de convertibles y corporativos. Mantenemos y aumentamos ligeramente posiciones en índices usa. No hay cambios significativos en la cartera. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son: cssp, veu, dxet, iemb, ihyu, gcvb y ziv. Hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 que suponen un 4% del patrimonio al final del período. 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 LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Capital Gestión SGIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y

MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 0,89% y el número de partícipes no ha variado. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,14% y ha soportado unos gastos de 1,64% 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 -0,59%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 4,73% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El VL actual es 99,3289 frente a 100,7903 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	220	24,47
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42	EUR	175	19,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		175	19,65	220	24,47
TOTAL RENTA FIJA		175	19,65	220	24,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		175	19,65	220	24,47
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	12	1,31	0	0,00
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	0	0,00	9	1,05
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	12	1,29	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	11	1,23
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	0	0,00	11	1,17
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	11	1,27
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	11	1,19	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	11	1,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		45	5,03	42	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE		45	5,03	42	4,72
DE000A0D8Q31 - FONDOS ISHARES EB.REXX GOVE	EUR	32	3,61	9	1,06
IE00B1FZSC47 - FONDOS ISHARES USD TIPS UCI	EUR	0	0,00	10	1,06
IE00B2NPKV68 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	USD	66	7,41	65	7,19
IE00B3YLTU66 - FONDOS SPDR MSCI ACWI IMI U	EUR	37	4,14	36	4,04
IE00B4PY7Y77 - FONDOS ISHARES USD HIGH YIE	USD	12	1,35	41	4,54
IE00B4YBJ215 - FONDOS SPDR S&P 400 U.S. MI	EUR	0	0,00	12	1,36
IE00B5BMR087 - FONDOS ISHARES CORE S&P 500	EUR	112	12,57	62	6,90
IE00BKY7WX37 - FONDOS SPDR RUSSELL 3000 U.	EUR	0	0,00	62	6,93
IE00BNH72088 - FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	USD	83	9,33	78	8,65
IE00BYSZ5V04 - FONDOS SPDR BARCLAYS 10+ YE	EUR	70	7,81	0	0,00
LU0380865021 - FONDOS DB X-TRACKERS EURO S	EUR	15	1,65	14	1,56
US22542D8294 - FONDOS CREDIT SUISSE AG/NAS	USD	33	3,76	25	2,81
US25459W5408 - FONDOS DIREXION DAILY 20 YE	USD	42	4,68	28	3,13
US74347W5691 - FONDOS PROSHARES ULTRASHORT	USD	0	0,00	31	3,41
TOTAL IIC		502	56,31	473	52,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		547	61,34	516	57,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		722	80,99	736	81,83

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 / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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, 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, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. El compartimento priorizará la inversión en empresas relacionadas, directa o indirectamente, con la robótica, con procesos de automatización e inteligencia artificial. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.755,06	15.497,76
Nº de Partícipes	128	117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.442	155,0183
2016	692	128,1096
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	1,00	0,92	0,58	1,44	2,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	21,00	6,68	3,24	9,87					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	10-08-2017	-1,94	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	26-07-2017	1,56	26-07-2017		

(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 2017	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	9,40	9,99	9,32	8,92					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,54	6,54	8,33	4,44					

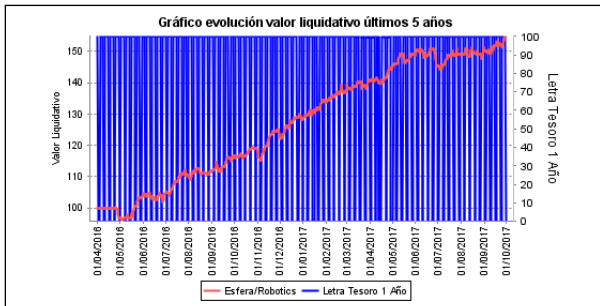
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

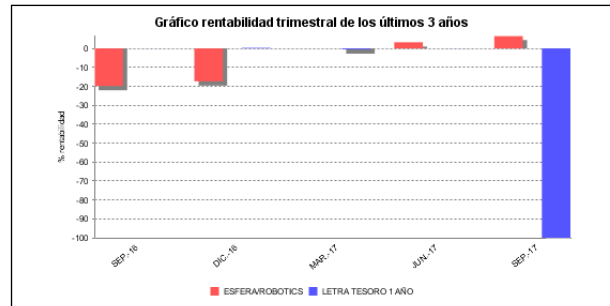
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,42	0,50	0,41					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	2.413	98,81	2.169	96,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.413	98,81	2.169	96,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35	1,43	90	4,00
(+/-) RESTO	-5	-0,20	-6	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	2.442	100,00 %	2.252	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)	2.252	1.330	692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,57	49,72	52,74	-95,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,46	1,52	10,21	462,92
(+) Rendimientos de gestión	7,54	2,11	12,25	371,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,28	0,27	0,66	36,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,23	1,23	10,92	674,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	1,34	1,52	-88,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,58	-0,59	-100,00
± Otros resultados	-0,08	-0,15	-0,26	33,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,60	-2,05	136,05
- Comisión de gestión	-0,92	-0,42	-1,66	-190,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	-33,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,13	-0,19	54,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	-33,89
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,10	-462,92
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-90,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.442	2.252	2.442	

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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.391	97,89	2.140	95,04
TOTAL RENTA VARIABLE	2.391	97,89	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.391	97,89	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.391	97,89	2.140	95,04

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
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	393	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	102	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	254	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	180	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	473	Inversión
Total otros subyacentes		1401	
TOTAL DERECHOS		1401	
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	1.256	Inversión
Total otros subyacentes		1256	
TOTAL OBLIGACIONES		1256	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

(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: 0,0640%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA La información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por

estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 1,32% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 97,92%. La cartera está invertida al 20,48% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54,15%. 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. La evolución de los mercados ha acompañado la evolución del fondo, revalorizándose el NASDAQ un 5,89% y nuestro fondo un 6,68%. Mantenemos la cobertura dinámica de divisa y una ligera cobertura de mercado con opciones out-the-money para mitigar riesgos extremos como podría ser un posible conflicto en Corea del Norte. A parte de las pequeñas rotaciones de la cartera para equilibrar los diferentes sectores no ha habido cambios relevantes en sectores y áreas geográficas. Este trimestre hemos desinvertido en SLM Solutions, empresa de impresión de piezas metálicas 3D, por el surgimiento de cada vez más competidores que ponen en duda las expectativas de crecimiento de esta pequeña empresa y también de iRobot, al confirmarse que dentro de los modelos de gama baja de aspiradores robóticos, en Amazon es suyo ya no es el más vendido y por tanto no se justificaban los múltiplos a los que cotizaba. Desde entonces iRobot ha bajado más de un 15% por lo que si sigue bajando no descartamos volver a entrar. Así mismo hemos incorporado Alibaba, el Amazon chino. Este trimestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Spin Master, Cognex y ASML. Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 52,09%.

INFORMACIÓN

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 8,44% y el número de partícipes ha aumentado en 11. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 21% y ha soportado unos gastos de 1,34% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 1% 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 -0,59%. 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 9,40% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 145,3143 a lo largo del período frente a 128,1096 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones 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	0	0,00
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP	CAD	88	3,61	70	3,13
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	77	3,17	56	2,51
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	83	3,39	77	3,43
DE000A111338 - ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP	EUR	0	0,00	60	2,67
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	80	3,27	53	2,33
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	86	3,54	69	3,07
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	78	3,19	68	3,01
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	93	3,83	90	3,98
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	71	2,89	65	2,87
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	72	2,94	57	2,54
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	44	1,80	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	73	2,99	72	3,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	81	3,33	76	3,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	108	4,44	76	3,38
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	88	3,61	49	2,17
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	83	3,40	66	2,94
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	33	1,35	37	1,63
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	75	3,08	69	3,05
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	79	3,23	73	3,24
US4627261005 - ACCIONES ROBOT CORP	USD	0	0,00	66	2,93
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	65	2,65	65	2,89
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	76	3,11	68	3,04
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	80	3,28	74	3,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	81	3,33	69	3,06
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	70	2,86	54	2,38
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	78	3,19	72	3,20
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	90	3,69	75	3,35
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	79	3,24	71	3,14
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	87	3,56	84	3,72
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	69	2,83	70	3,10
US8740391003 - ADR TSMC	USD	61	2,48	58	2,59
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	80	3,27	53	2,37
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	82	3,34	78	3,46
TOTAL RV COTIZADA		2.391	97,89	2.140	95,04
TOTAL RENTA VARIABLE		2.391	97,89	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.391	97,89	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.391	97,89	2.140	95,04

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 / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 7 (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, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 12% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. Se podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Las inversiones se realizarán utilizando algoritmos matemáticos aplicados a instrumentos financieros derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.716,61	8.915,81
Nº de Partícipes	60	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	524	67,8539
2016	850	69,3103
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,93	0,34	0,00	0,00	0,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-2,10	0,87	-3,25	0,31					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	11-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	14-08-2017				

(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 2017	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	4,27	5,26	4,12	3,12					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,80	4,80	2,78	2,06					

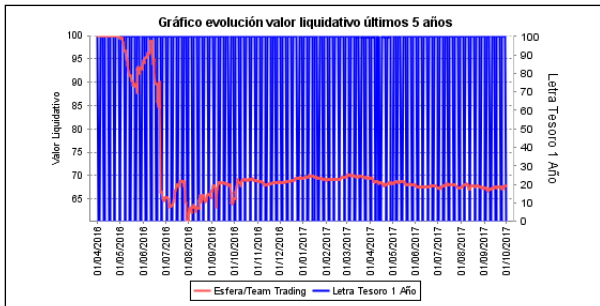
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

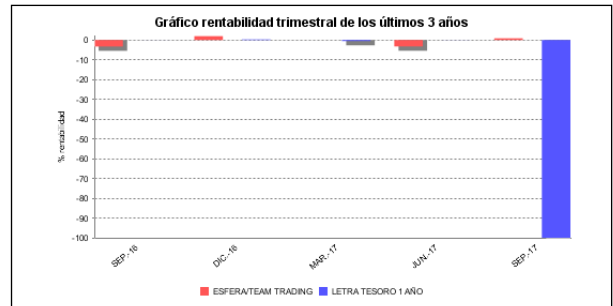
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,61	0,75	0,62					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	413	78,82	495	82,50
* Cartera interior	348	66,41	429	71,50
* Cartera exterior	65	12,40	66	11,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	17,18	101	16,83
(+/-) RESTO	21	4,01	3	0,50
TOTAL PATRIMONIO	524	100,00 %	600	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)	600	661	850	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,21	-6,28	-18,72	-102,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	-3,33	-2,48	-124,77
(+) Rendimientos de gestión	1,56	-2,66	-1,35	-148,72
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	21,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	-0,76	-0,21	-172,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	-1,89	-1,08	-142,03
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	-375,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,75	-1,25	-30,83
- Comisión de gestión	-0,34	-0,32	-0,59	9,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	26,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,35	-0,50	56,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,11	-4,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,12	-46,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,10	3,57
+ Otros ingresos	-0,01	0,03	0,02	-128,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	524	600	524	

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

3. Inversiones financieras

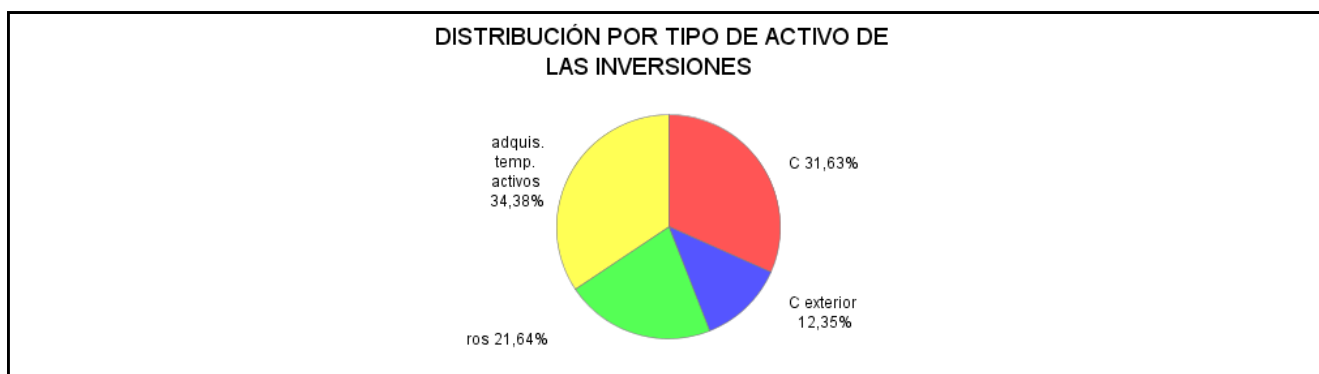
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	180	34,38	270	45,02
TOTAL RENTA FIJA	180	34,38	270	45,02
TOTAL IIC	166	31,63	159	26,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	346	66,01	429	71,60
TOTAL IIC	65	12,35	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65	12,35	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	410	78,36	495	82,57

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	
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	132	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	3	Inversión
NL0000000107	FUTURO AEX INDEX 200	107	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	0	Inversión
Total otros subyacentes		243	
TOTAL OBLIGACIONES		243	

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

	SI	NO
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 partícipe significativo con un 60,47%% 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: 0,6375%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA La información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha</p>
--

producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,22% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 43,98%. La renta fija asciende a un 34,38%. La cartera está invertida al 98,96% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. 35,02% es el apalancamiento al final del periodo de referencia. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

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. El aumento de incertidumbres el miedo a la pérdida de valor devolverá la volatilidad de los mercados a valores más normales. La volatilidad ha seguido siendo baja lo que perjudica nuestras estrategias de inversión, a pesar de lo cual hemos tenido una rentabilidad positiva del 0,73% en el trimestre. Dado que la volatilidad ha permanecido baja mantenemos la inversión en futuros en mínimos acompañada de una pequeña proporción en inversiones de retorno absoluto y renta variable. Mantenemos nuestra política de inversión sin cambios a la espera que la volatilidad vuelva a los mercados. No ha habido inversiones o desinversiones destacables. Las operaciones con mejor retorno las hemos obtenido en el futuro del Gas Natural y del Bund. Las más negativas en el AEX-25 y el Russell 2000. No hay activos dentro del artículo 48.1.j del RD 1082/2012. Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la especulación. El VAR máximo de la cartera es de 6,93%, mientras que el mínimo se sitúa en el 3,12%. El VAR medio durante el año en curso es de 4,28%. El VAR que emplea es el VAR absoluto. Simulación histórica es el modelo empleado para el cálculo del horizonte temporal y del intervalo de confianza. 35,02% es el apalancamiento al final del periodo de referencia.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE

CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 12.67% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,10% y ha soportado unos gastos de 1,98 % sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,93% 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 1,65 %. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 4,27% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 67,8539 a lo largo del período frente a 67,2682 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	270	45,02
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42	EUR	180	34,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		180	34,38	270	45,02
TOTAL RENTA FIJA		180	34,38	270	45,02
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO X, FI	EUR	71	13,58	71	11,81
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	94	18,05	89	14,77
TOTAL IIC		166	31,63	159	26,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		346	66,01	429	71,60
LU0260871040 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	65	12,35	66	10,97
TOTAL IIC		65	12,35	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65	12,35	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		410	78,36	495	82,57

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 / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Long/Short, Managed futures y Global Macro. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones

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	2016
Índice de rotación de la cartera	1,52	1,76	5,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	47.691,22	40.038,35
Nº de Partícipes	31	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.361	112,4030
2016	2.675	104,8267
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,73	0,53	0,28	0,59	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	7,23	3,58	0,16	3,36					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	28-07-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,04	20-07-2017				

(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 2017	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	3,20	3,89	1,30	3,71					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,06	1,06					

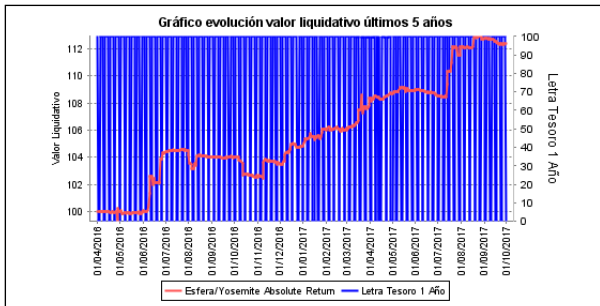
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

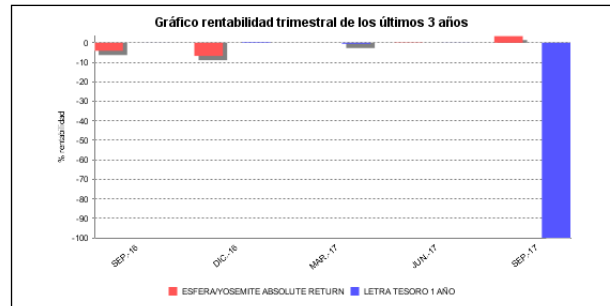
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,36	0,39	0,34					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	4.472	83,42	3.639	83,75
* Cartera interior	4.472	83,42	3.639	83,75
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	923	17,22	724	16,66
(+/-) RESTO	-34	-0,63	-17	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	5.361	100,00 %	4.345	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)	4.345	2.968	2.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,20	37,91	59,06	-37,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,14	-0,02	4,13	-23.865,97
(+) Rendimientos de gestión	3,80	0,33	5,33	1.477,76
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-30,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,30	0,23	-122,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,49	-0,12	4,48	-4.009,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	0,25	0,73	100,59
± Otros resultados	0,00	-0,09	-0,09	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,36	-1,23	155,58
- Comisión de gestión	-0,53	-0,22	-0,91	-237,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	-39,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,20	7,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-12,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	-23.877,51
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	55,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	55,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.361	4.345	5.361	

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	4.150	77,42	3.300	75,95
TOTAL RENTA FIJA	4.150	77,42	3.300	75,95
TOTAL RV COTIZADA	25	0,46	60	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE	25	0,46	60	1,38
TOTAL IIC	297	5,55	279	6,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.472	83,43	3.639	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.472	83,43	3.639	83,75

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	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	2	Inversión
Total otros subyacentes		2	
TOTAL OBLIGACIONES		2	

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 partícipe significativo con un 49,34% 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: 0,2206%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA La información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la

permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,21% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a un 0,46%. La renta fija asciende a un 77,41%. La cartera está invertida al 83,42% en euros. La inversión en otras IIC asciende a un 5,55%. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo: 5,79%. 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 IIC La actual situación conlleva esperar oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez. Aunque ello conlleve actualmente intereses negativos del -0,4%. B.C.E. y depositario penalizan la liquidez. Esperaremos sin obtener rentabilidad o incluso pagando intereses negativos hasta encontrar oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales. Los valores de internet a pesar de las subidas siguen siendo los de mayor futuro. Tenemos parte de la cartera invertida en otros fondos de ese sector. **ESFERA ROBOTICS F.I.** que consideramos tiene empresas con ventaja competitiva y que automatizan procesos de producción. El mercado español ha bajado este trimestre. Nuestra defensa ha sido aumentar la liquidez. Las decisiones adoptadas son la de disponer de mucha liquidez. Depositario B. Santander nos penaliza con un (-0.4%). El 7% del patrimonio está invertido en Fondo que contiene empresas que automatizan procesos productivos. Puntualmente hemos realizado operaciones de trading en valores españoles para incrementar la rentabilidad. Dada la inestabilidad a medio plazo hacemos entradas y salidas puntuales. El Resto de inversiones realizadas sobre valores españoles. En España principalmente trading a corto plazo. Mucha liquidez esperando oportunidades de inversión. Los cambios significativos se sintetizan en desinversiones en todos los valores de cartera, buscando un incremento de la liquidez. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son BANCO SANTANDER. BBVA. Inypsa, Ohl. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es de cobertura y especulación. Poca actividad este trimestre. Actualmente sin coberturas. Sin apalancamiento.

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. No se acude a juntas. Es mayor el gasto que el beneficio. En caso de prima de emisión se delega para cobrar la prima en interés de nuestros partícipes. No se ha asistido a ninguna junta. Para los importes invertidos supone mayor gasto que ingreso acudir a juntas. Es contraproducente para la rentabilidad de los partícipes.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el

trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 23,38% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,23% y ha soportado unos gastos de 1,09% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,73% 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 1,65%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 3,20% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 112,4030 a lo largo del período frente a 104,8267 del periodo anterior.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO El comportamiento del fondo ha sido relativamente positivo; su valor liquidativo ha experimentado un aumento en consonancia al objetivo de rentabilidad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	3.300	75,95
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42	EUR	4.150	77,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.150	77,42	3.300	75,95
TOTAL RENTA FIJA		4.150	77,42	3.300	75,95
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	25	0,46	25	0,57
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS	EUR	0	0,00	35	0,81
TOTAL RV COTIZADA		25	0,46	60	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE		25	0,46	60	1,38
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	297	5,55	279	6,42
TOTAL IIC		297	5,55	279	6,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.472	83,43	3.639	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.472	83,43	3.639	83,75

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 / HERRADURA AZUL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados españoles con operativa principalmente intradiaria. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Stock picking y Global Macro. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	3,02	7,13	17,84	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.020,06	6.515,79
Nº de Partícipes	52	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	624	88,8375
2016	609	109,3693
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,74	0,25	0,00	0,00	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-18,77	-4,26	-24,70	12,67					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	01-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	2,46	17-07-2017				

(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 2017	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	22,82	12,97	35,39	10,75					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,24	11,24	16,79	6,25					

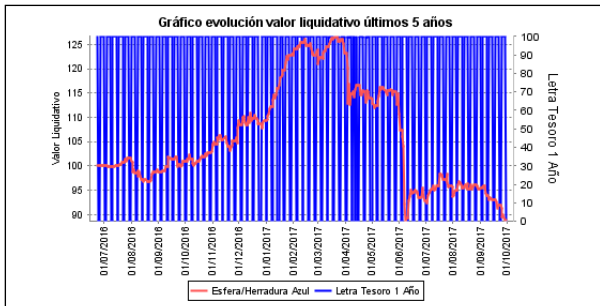
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

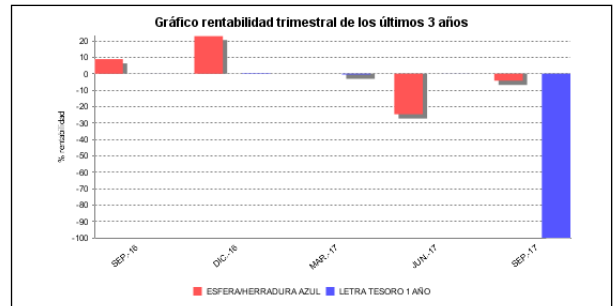
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,50	0,58	0,42					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	521	83,49	440	72,73
* Cartera interior	470	75,32	425	70,25
* Cartera exterior	51	8,17	14	2,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	13,78	53	8,76
(+/-) RESTO	16	2,56	111	18,35
TOTAL PATRIMONIO	624	100,00 %	605	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)	605	928	609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,46	-13,41	-8,67	-143,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,44	-26,69	-34,50	-87,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,95	-27,12	-34,57	-88,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,04	0,05	0,09	-35,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-2,58	-3,01	98,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	-23,23	-27,17	97,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,19	-1,66	-4,75	-49,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,49	0,54	-103,18
± Otros resultados	-0,06	-0,19	-0,27	74,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	0,22	-0,17	-269,55
- Comisión de gestión	-0,25	0,49	0,34	-140,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	21,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,27	-0,43	58,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,04	-0,12	-70,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,07	0,09	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,21	0,24	-96,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-91,50
+ Otros ingresos	0,01	0,20	0,23	-96,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	624	605	624	

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	329	52,72	367	60,73
TOTAL RV NO COTIZADA	83	13,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	412	66,03	367	60,73
TOTAL IIC	58	9,33	58	9,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	470	75,36	425	70,37
TOTAL RV COTIZADA	51	8,23	14	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE	51	8,23	14	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51	8,23	14	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	521	83,59	440	72,76

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	
ES0119184002	PARTICIPACION ES COBAS IBERIA FI	0	Inversión
ES0124037005	PARTICIPACION ES COBAS SELECCION FI	0	Inversión
MINIDAX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	128	Inversión
010021YM	FUTURO MINI DOW JONES 5	284	Inversión
Total otros subyacentes		412	
TOTAL OBLIGACIONES		412	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 partícipe significativo con un 37,02% de participación. (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: 0,6879%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA La información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por

estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 13,92% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a un 74,27%. La cartera está invertida al 55,60% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 53,41%. 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 IIC En la actualidad cualquiera de las incertidumbres y preocupaciones que pueden afectar al mercado las consideramos como una oportunidad de hacer cartera y en eso estamos. Ello sin olvidar un panorama a la situación global del mercado. Un Brexit difícil de negociar, unos Bancos Centrales que no saben cómo deshacer todo lo inyectado, tipos de interés al alza en USA, tipos de interés negativos en Europa, Corea del Norte ... Todo esto es solo una descripción del momento actual mientras estamos sentados encima de varias burbujas simultáneas y con una volatilidad anormalmente baja. En este tercer trimestre del año, se mantiene la composición de la cartera en similares términos que cuando se diseñó y su desarrollo está dentro de los parámetros que tenemos contemplados. Por ahora vamos a seguir manteniendo las ponderaciones iniciales mientras se desarrolla la estrategia y no se alcancen los objetivos previstos. Manejamos al respecto dos escenarios para los próximos trimestres bajo el prisma de cómo se produzca el posible movimiento según su velocidad, volumen, volatilidad o liquidez del momento para determinar si mantenemos, ampliamos o modificamos dichos objetivos. En el informe del último trimestre ya teníamos la presión del mercado sobre los small caps españoles tras los eventos de Abengoa/ Popular. A día de hoy se ha sumado Cataluña y el flashcrash de medio continuo. En la actualidad cualquiera de las incertidumbres y preocupaciones que pueden afectar al mercado las consideramos como una oportunidad de hacer cartera y en eso estamos. Tenemos una estrategia diseñada y calculada, que consideramos está cerca del límite de exposición, pero manejamos todos los escenarios previstos y no es la primera vez que pasamos por ello. Por ahora no está dando los frutos que esperamos pero ese es nuestro objetivo y seguimos confiando en nuestra estrategia, aunque es una evidencia que hemos tenido un muy mal trimestre y seguimos sufriendo un drawdown interanual importante. La forma de operar de Smart siempre ha sido la misma y no cambiará con un drawdown del -18,74% que desde el inicio ronda el -10,99%, pero esperamos un final de año que arregle de forma notable esta situación. A diferencia del periodo anterior, a cierre de este tercer trimestre en cartera disponemos de activos del mercado alemán y EEUU. Asimismo, seguimos en sectores como el de la energía renovable. A diferencia del periodo anterior, en este tercer trimestre en cartera se ha invertido en un activo no cotizado que pronto se producirá su salida al

MAB. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son NASD E-MINI CONTINUOS , MINI SP 500, Gamesa, Prisa o Duro Felguera. A cierre de este trimestre se dispone de un activo en cartera que no está cotizando a expensas de su salida al MAB a inicios del próximo mes de Noviembre de 2017. La gestora en la cual tenemos posiciones en otras IIC de forma significativa es COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de cobertura. El grado de cobertura es la exposición media de mercado. Existen activos en circunstancias especiales debido a la baja de negociación de las acciones de Banco Popular Español, S.A, se ha planeado la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por el Banco Popular Español S.A. Se ha procedido a clasificar estos activos como valores morosos, dudosos o en litigio, siendo un impacto por las minusvalías contabilizadas del 8,27% del patrimonio de la IIC a fecha 7 de Junio de 2017. En cuanto a la probabilidad de resolución estamos bajo expectativas.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del compartimento se ha incrementado un 3,14% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -18,77% y ha soportado unos gastos de 1,52% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,74% 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 1,65%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 22,82% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 88,8375 a lo largo del período frente a 92,7917 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BG1100005179 - ACCIONES EBIOSS ENERGY AD	EUR	0	0,00	4	0,73
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	4	0,61	0	0,00
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	36	5,77	42	6,95
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	10	1,54	14	2,32
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	5	0,76	5	0,76
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	36	5,75	33	5,48
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCT	EUR	9	1,37	0	0,00
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	22	3,46	16	2,64
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE SA	EUR	0	0,00	5	0,83
ES0119256115 - ACCIONES CODERE SA/SPAIN	EUR	25	4,04	26	4,37
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	14	2,32	29	4,87
ES0136463017 - ACCIONES IFERSA ENERGIAS RENOV	EUR	48	7,76	23	3,74
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	6	0,89	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMU	EUR	5	0,77	0	0,00
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS	EUR	17	2,73	4	0,72
ES0162600417 - ACCIONES IDURO FELGUERA SA	EUR	0	0,00	11	1,74
ES0165151117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	38	6,06	52	8,59
ES0166198012 - ACCIONES INEURON BIO SA	EUR	3	0,48	3	0,55
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	10	1,59	12	1,94
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	24	3,81	39	6,40
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTA	EUR	0	0,00	9	1,41
ES0182170615 - ACCIONES ICORP EMPRESARIAL DE	EUR	19	3,01	14	2,26
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI SPA	EUR	0	0,00	27	4,43
TOTAL RV COTIZADA		329	52,72	367	60,73
ES0105225009 - ACCIONES ROBOT/AC 0,2404	EUR	83	13,31	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		83	13,31	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		412	66,03	367	60,73
ES0119184002 - PARTICIPACIONES COBAS IBERIA FI	EUR	27	4,33	27	4,49
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	31	5,00	31	5,15
TOTAL IIC		58	9,33	58	9,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		470	75,36	425	70,37
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	26	4,16	14	2,39
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	5	0,77	0	0,00
MHY8565N1022 - ACCIONES TEEKAY TANKERS LTD	USD	21	3,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		51	8,23	14	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE		51	8,23	14	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51	8,23	14	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		521	83,59	440	72,76

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 / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija. Se invertirá más del 70% de la exposición total en renta fija. El resto de la exposición total, menos del 30%, se invertirá en renta variable. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,35	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.034,42	16.574,83
Nº de Partícipes	243	244
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.526	101,4704
2016	1.758	100,5433
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,21	0,10	0,02	0,08	0,29	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,92	0,31	-0,86	1,48					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	11-08-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	12-09-2017				

(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 2017	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	2,15	1,80	2,40	2,20					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,40	1,20					

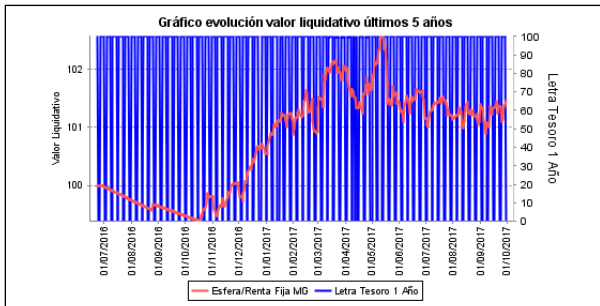
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

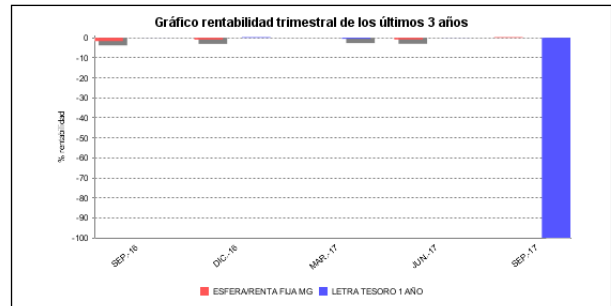
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,22	0,28	0,20					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	1.309	85,78	1.385	82,00
* Cartera interior	1.115	73,07	1.291	76,44
* Cartera exterior	194	12,71	94	5,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	14,15	306	18,12
(+/-) RESTO	1	0,07	-2	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.526	100,00 %	1.689	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)	1.689	1.775	1.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,13	-4,27	-13,57	-133,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,19	-0,89	-0,64	-125,92
(+) Rendimientos de gestión	0,43	-0,72	-0,24	-166,73
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-137,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	213,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-0,01	0,06	-970,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	1,41	1,17	-113,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	-2,09	-1,42	-128,83
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	67,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,18	-0,42	52,50
- Comisión de gestión	-0,09	0,02	-0,08	-532,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	7,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,16	-0,25	34,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	-47,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,01	-125,93
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-3,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	26,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.526	1.689	1.526	

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

3. Inversiones financieras

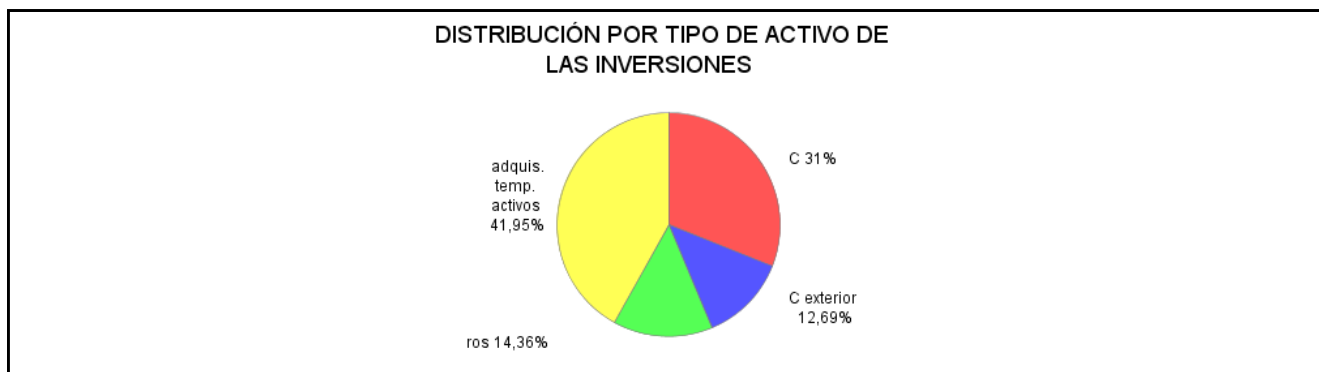
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	640	41,95	930	55,07
TOTAL RENTA FIJA	640	41,95	930	55,07
TOTAL IIC	473	31,00	361	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.113	72,95	1.291	76,47
TOTAL IIC	194	12,69	94	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	194	12,69	94	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.307	85,64	1.385	82,03

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	
ES0109695033	PARTICIPACION ES GESIURIS FIXED INCOM	0	Inversión
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	0	Inversión
ES0131444038	PARTICIPACION ES ESFERA II, FI	0	Inversión
ES0131444046	PARTICIPACION ES ESFERA II, FI	0	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0131462030	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	4	Inversión
LU0966249640	PARTICIPACION ES DPAM L - BONDS EUR C	1	Inversión
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	110	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		118	
TOTAL OBLIGACIONES		118	

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 partícipes significativos con un 27,97% y 24,33% 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: 0,0117%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA La información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 14,15% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 37,06%. La renta fija asciende a un 41,95%. La cartera está invertida al 85,65% en euros. El porcentaje total de activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 asciende al 6,12%. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 45%. Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 34,31%. 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 escenarios negativos especialmente para la renta fija a largo plazo y la de menor calidad crediticia. A pesar de la subida de tipos americanos y las muestras de recuperación de la economía europea que preparan la retirada de estímulos nuestra posición defensiva ha permitido obtener una rentabilidad del 0,21%. Hemos seguido manteniendo nuestras inversiones lo más defensivas posibles, aplicando coberturas en los momentos de mercado adecuados y buscando fuentes de rentabilidad alternativa en

el retorno absoluto y la renta variable. Hemos diversificado nuestra posición en fondos de retorno absoluto y añadido una pequeña proporción de bonos de alta rentabilidad.No ha habido cambios significativos en cuanto a inversión o desinversión. La mayor contribución a la rentabilidad ha venido de nuestra inversión en Esfera Robotics y a la estratégica de cobertura en el Bund.La operativa en derivados persigue una función de cobertura aunque hemos realizado alguna que otra operación especulativa cuando las circunstancias del mercado eran claras.La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 6,75%El apalancamiento medio diario ha sido del 3,85% INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 9,65% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,92% y ha soportado unos gastos de 0,76% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,02% 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 -0,58%La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 2,15% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101.4704 a lo largo del período frente a 100.1599 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	930	55,07
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42	EUR	640	41,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		640	41,95	930	55,07
TOTAL RENTA FIJA		640	41,95	930	55,07
ES0109695033 - PARTICIPACIONES GESIURIS FIXED INCOM	EUR	1	0,10	1	0,09
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO X, FI	EUR	102	6,66	101	5,99
ES0131444038 - PARTICIPACIONES ESFERA II, FI	EUR	50	3,25	0	0,00
ES0131444046 - PARTICIPACIONES ESFERA II, FI	EUR	49	3,20	0	0,00
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	203	13,31	190	11,28
ES0131462030 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	68	4,48	68	4,04
TOTAL IIC		473	31,00	361	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.113	72,95	1.291	76,47
LU0260871040 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	92	6,05	94	5,56
LU0966249640 - SOCIEDADES DPAM L - BONDS EUR C	EUR	101	6,64	0	0,00
TOTAL IIC		194	12,69	94	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		194	12,69	94	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.307	85,64	1.385	82,03

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 / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin predeterminación en cuanto a porcentajes en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería un objetivo de rentabilidad del 9% anual. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Relative Value, Event Driven y Market Neutral. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	2,39	2,40	8,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.568,31	10.803,96
Nº de Partícipes	27	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.121	106,0251
2016	747	105,0322
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,73	0,34	0,09	0,10	0,83	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,95	4,50	-1,38	-2,05					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	28-07-2017				
Rentabilidad máxima (%)	3,50	13-07-2017				

(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 2017	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	7,36	8,75	4,04	8,34					
Ibex-35	12,93	11,97	12,74	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,60	1,09	0,29	0,15					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	5,92	3,19	2,83					

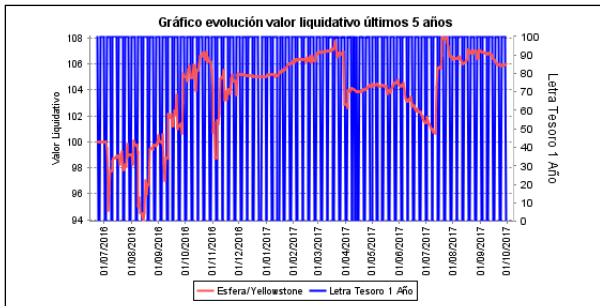
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

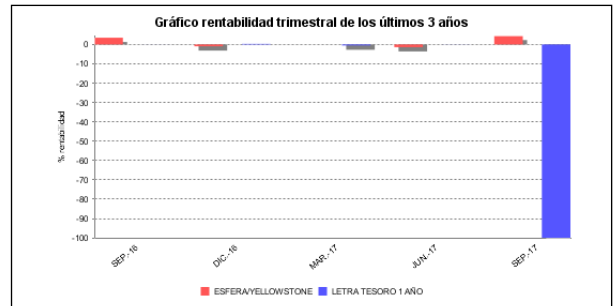
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,42	0,51	0,39					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	58	1	-3,83
Renta Fija Mixta Euro	15.817	608	-1,06
Renta Fija Mixta Internacional	18.142	743	-0,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	926	2	-2,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	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	9.330	198	1,65
Global	42.724	2.137	-0,59
Total fondos	86.997	3.689	-0,45

*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	938	83,68	915	83,49
* Cartera interior	938	83,68	915	83,49
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	16,68	184	16,79
(+/-) RESTO	-5	-0,45	-3	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	1.121	100,00 %	1.096	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)	1.096	978	747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,19	12,77	10,39	-118,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,30	-1,63	3,02	-384,39
(+) Rendimientos de gestión	4,83	-1,16	4,06	-551,17
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	13,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	0,00	-0,53	-43.709,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,71	-1,53	3,54	-431,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,07	0,12	-36,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,31	0,94	100,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-1,06	9,67
- Comisión de gestión	-0,34	-0,24	-0,61	-52,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-9,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,22	-0,32	50,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	-70,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,04	0,02	-136,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	55,29
+ Otros ingresos	-0,03	0,02	-0,02	-319,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.121	1.096	1.121	

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	820	73,18	630	57,47
TOTAL RENTA FIJA	820	73,18	630	57,47
TOTAL RV COTIZADA	11	0,94	182	16,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	3	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE	11	0,94	185	16,86
TOTAL IIC	107	9,55	100	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	938	83,67	915	83,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	938	83,67	915	83,49

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	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
Total otros subyacentes		1	
TOTAL OBLIGACIONES		1	

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 partícipe significativo con un 58,13% 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: 0,2993%

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 GESTORALa información conocida a lo largo del trimestre ha tendido a confirmar el fortalecimiento de la actividad mundial que ya se observaba antes del verano. Esta evolución se ha visto alentada por la persistencia de condiciones financieras favorables, impulsadas, entre otros factores, por el mantenimiento de un tono muy expansivo de las políticas monetarias. Sin embargo, ello no se está traduciendo, por el momento, en un repunte de las tasas de inflación subyacente, cuya respuesta a la disminución del grado de holgura cíclica está siendo limitada. Al igual que en el caso de la actividad, el comercio mundial ha mostrado un cierto fortalecimiento en el período reciente, y a lo largo del próximo bienio se espera que registre crecimientos similares a los del producto, algo por debajo del 4%. En los mercados financieros globales, a lo largo de los meses de verano se ha producido un aumento de las entradas de capitales en el conjunto de economías emergentes, acompañado por estrechamientos de los diferenciales soberanos y de la deuda corporativa de estos países, y elevadas revalorizaciones de sus bolsas. En los mercados cambiarios, cabe destacar el debilitamiento del dólar, particularmente frente al euro, evolución que en Estados Unidos probablemente refleja, entre otros factores, la percepción de que, frente a lo que se anticipaba hace unos meses, el ritmo de tensionamiento de la política monetaria podría ser más pausado y los estímulos fiscales podrían tener una menor magnitud, y, desde la perspectiva del área del euro, el fortalecimiento de la actividad y la

disminución de los riesgos políticos. La mejora de las perspectivas de la economía mundial ha sido compatible con la permanencia de riesgos significativos en torno al escenario central, que incluyen la intensificación reciente de las tensiones geopolíticas globales, a lo que se une la incertidumbre acerca del desarrollo del proceso de salida de la UE del Reino Unido y de las políticas económicas en algunas economías avanzadas, lo que es especialmente relevante en el ámbito de la política fiscal estadounidense. En el ámbito financiero, no es descartable que, en el entorno actual, caracterizado por la abundancia de liquidez a costes reducidos y un nivel muy bajo de volatilidad en los principales mercados de capitales, puedan producirse ajustes abruptos en las valoraciones de algunos activos, con consecuencias adversas sobre las condiciones de financiación de los agentes. Los indicadores más recientes relativos a la evolución de la actividad económica en el área del euro apuntan también a un afianzamiento de la recuperación, que, además, tiende a generalizarse por países. A esta mejora reciente estarían contribuyendo tanto la demanda interna, favorecida por la holgura de las condiciones financieras, como la demanda externa, en un contexto de fortalecimiento de los mercados de exportación, que se espera que mitigue en buena medida los efectos contractivos de la apreciación del tipo de cambio del euro. En el ámbito de los precios, se ha observado recientemente un cierto repunte del componente subyacente de la inflación, que, por el momento, no constituye una señal suficiente del inicio de una convergencia sostenida hacia el nivel de referencia de medio plazo de la política monetaria, lo que continúa justificando el mantenimiento de un tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,73% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a un 41,95%. La cartera está invertida al 80% en euros. La inversión en otras IIC asciende a un 9,55%. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 9%. 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 IIC Esperar oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez. Aunque ello conlleve actualmente intereses negativos del -0,4%. B.C.E. y depositario penalizan la liquidez. Esperaremos sin obtener rentabilidad o incluso pagando intereses negativos hasta encontrar oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales. Los valores de internet a pesar de las subidas siguen siendo los de mayor futuro. Tenemos parte de la cartera invertida en otros fondos de ese sector. **ESFERA ROBOTICS F.I.** que consideramos tiene empresas con ventaja competitiva y que automatizan procesos de producción. La bajada de la bolsa española este trimestre nos ha penalizado con los valores que hemos mantenido más tiempo en cartera. Los valores de muy corto plazo han dado mejor resultado ya que el trading no depende de la evolución del mercado. Mercado bajista en España, si se mantiene cartera se pierde. Buscando retorno absoluto resultados se han centrado en trading. Mucha liquidez. Depositario B. Santander nos penaliza con un (-0.4%). Resto de inversiones realizadas sobre valores españoles. En España principalmente trading a corto plazo. Mucha liquidez esperando oportunidades de inversión. Las decisiones han ido buscando un incremento de la liquidez. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera son: ohl, sacyr, banco santander, dax, inypsa. No hay activos dentro del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. En Esfera Capital tenemos un 8% del patrimonio. Sin coberturas y sin apalancamiento. No hay activos en circunstancias especiales.

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. No se acude a juntas. Es mayor el gasto que el beneficio. En caso de prima de emisión se delega para cobrar la prima en interés de nuestros partícipes. No se ha asistido a ninguna junta.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2,28% y el número de partícipes ha aumentado en 25. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,95% y ha soportado unos gastos de 1,32% sobre el

patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,73% 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 1,65%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 7,36% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera, mientras que la del compartimento ha sido de 7,36%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 106,03 a lo largo del período frente a 101,46 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	630	57,47
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,42	EUR	820	73,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		820	73,18	630	57,47
TOTAL RENTA FIJA		820	73,18	630	57,47
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	11	0,94	18	1,61
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS	EUR	0	0,00	77	6,99
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	88	8,02
TOTAL RV COTIZADA		11	0,94	182	16,62
ES06828709B2 - DERECHOS SACYR SA	EUR	0	0,00	3	0,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	3	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		11	0,94	185	16,86
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	107	9,55	100	9,16
TOTAL IIC		107	9,55	100	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		938	83,67	915	83,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		938	83,67	915	83,49

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.