

ESFERA I, FI
Nº Registro CNMV: 5206

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** SANTANDER **Rating Depositarario:** A3

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas). Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, 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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	1.049,86	1.152,08	3	4	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	0		
CLASE B	EUR	99	112		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE B	EUR	94,5322	97,3101		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	0,00	0,00							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-03-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-03-2018				

(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 2018	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	0,00	0,00							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

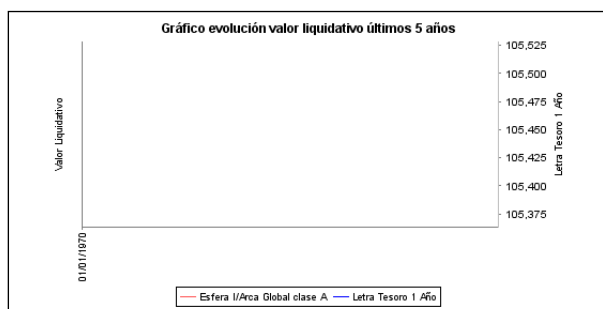
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

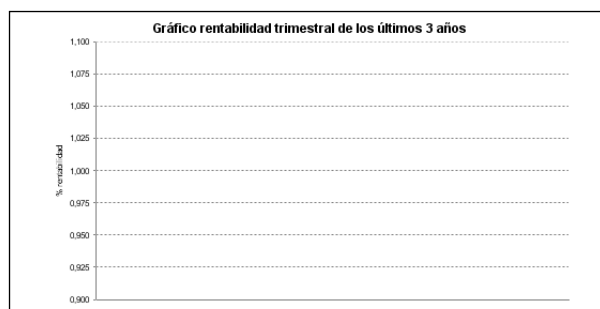
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

(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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-2,85	-2,85							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	06-02-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,69	07-02-2018				

(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 2018	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	5,44	5,44							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

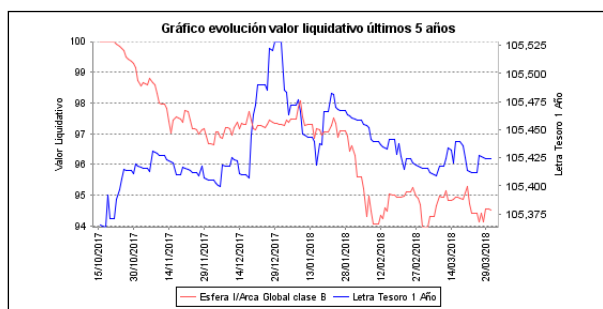
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

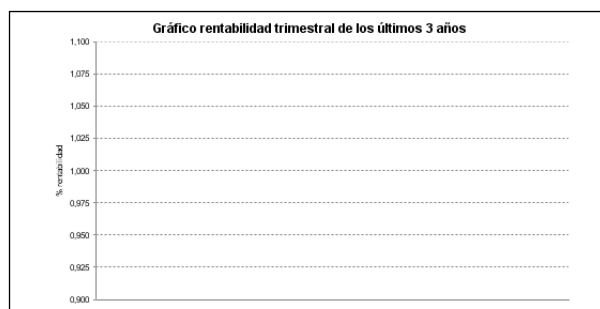
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,94							

(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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	85	85,00	95	84,82
* Cartera interior	24	24,00	32	28,57
* Cartera exterior	61	61,00	63	56,25
* 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)	17	17,00	19	16,96
(+/-) RESTO	-2	-2,00	-2	-1,79
TOTAL PATRIMONIO	100	100,00 %	112	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	112	0	112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,92	108,71	-8,92	-108,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,91	-2,62	-2,91	14,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	-0,36	-1,97	0,00
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	31,39
+ Dividendos	0,16	0,18	0,16	-6,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	29,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-2,13	-0,52	-2,13	-321,64
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	74,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-2,26	-0,94	-57,22
- Comisión de gestión	-0,20	-0,17	-0,20	-20,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-19,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,51	-1,30	-0,51	59,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21	-0,74	-0,21	71,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99	112	99	

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

3. Inversiones financieras

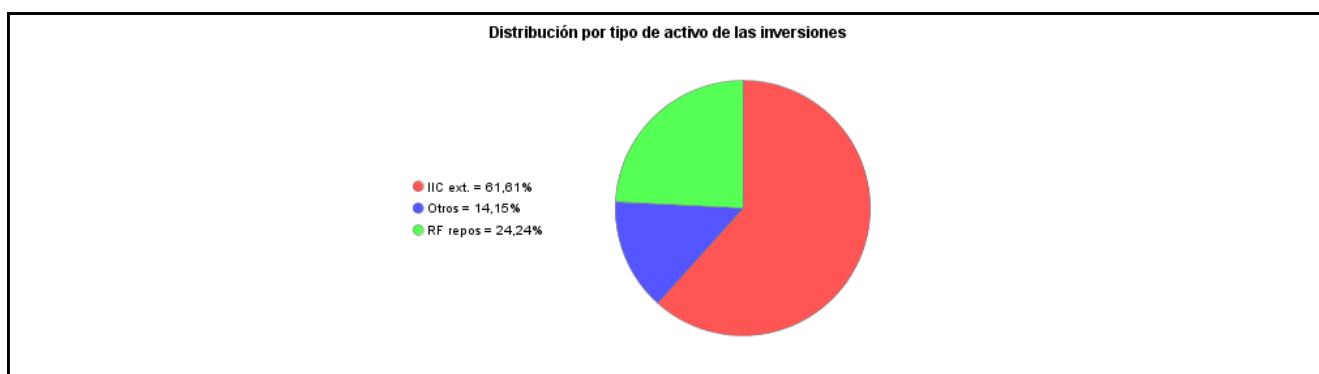
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	24	24,24	31	27,67
TOTAL RENTA FIJA	24	24,24	31	27,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24	24,24	31	27,67
TOTAL IIC	61	61,61	62	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61	61,61	62	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85	85,85	93	83,04

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
TOTAL DERECHOS		0	
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

(H) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / BAELO PATRIMONIO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE ESFERA I / NOAX GLOBAL ESFERA I / VALUE Número de registro: 262529(J) Incidencia en Valor Liquidativo en Esfera I FINúmero de registro: 260605

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 95,25% 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: 0,0000%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de

riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parques a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,83% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 56,84%. La renta fija asciende a 43,16%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 61,05% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 56,48%. 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 PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 11,61% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0% y ha soportado unos gastos de 0% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -1,97%. 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 17,77% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,55% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,5322 a lo largo del período frente a 97,3101 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	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	4,04	1	0,89
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	1	0,89
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	4,04	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	4,04	1	0,89
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	4,04	1	0,89
ES00000123C7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	20	17,86
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	4,04	7	6,25
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	4,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		24	24,24	31	27,67
TOTAL RENTA FIJA		24	24,24	31	27,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24	24,24	31	27,67
DE0002635307 - FONDOS[ISHARES STOXX EUROPE	EUR	6	6,06	6	5,36
DE000A0Q4R44 - FONDOS[ISHARES STOXX EUROPE	EUR	7	7,07	7	6,25
IE00B1FZSF77 - FONDOS[ISHARES US PROPERTY	EUR	4	4,04	4	3,57
IE00B1TSL18 - FONDOS[ISHARES UK PROPERTY	EUR	7	7,07	7	6,25
IE00B2NPKV68 - FONDOS[ISHARES JP MORGAN \$	EUR	6	6,06	6	5,36
IE00B3VVM84 - FONDOS[VANGUARD FTSE EMERGI	USD	5	5,05	6	5,36
IE00B3XXRP09 - FONDOS[VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	6	6,06	6	5,36
US4642851053 - FONDOS[ISHARES GOLD TRUST	USD	18	18,18	18	16,07
US9229085538 - FONDOS[VANGUARD REIT ETF	USD	2	2,02	2	1,79
TOTAL IIC		61	61,61	62	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61	61,61	62	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85	85,85	93	83,04

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 I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), 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 por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). No obstante, respecto a la inversión directa en renta fija, se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En caso de bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia a través de la inversión en otras IIC (inferior a BBB-). La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.115	1.165		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-0,44	-0,44							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	22-03-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	23-01-2018				

(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 2018	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	3,49	3,49							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

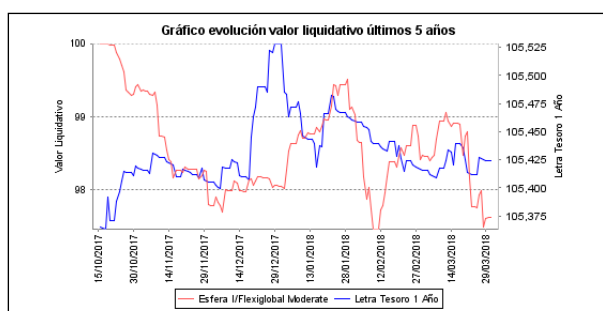
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

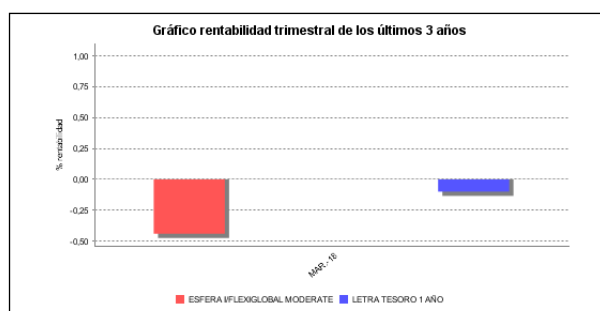
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44							

(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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	1.755	82,94	967	83,00
* Cartera interior	210	9,92	120	10,30
* Cartera exterior	1.545	73,02	847	72,70
* 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)	365	17,25	195	16,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-4	-0,19	3	0,26
TOTAL PATRIMONIO	2.116	100,00 %	1.165	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)	1.165	0	1.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	59,15	181,25	59,15	-17,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94	-1,15	-0,94	106,51
(+) Rendimientos de gestión	-0,51	-0,52	-0,51	147,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-26,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	97,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	-0,36	-1,45	-924,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	-0,21	0,65	-896,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,05	0,29	1.260,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,67	-0,43	63,31
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,33	-159,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-157,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,21	-0,07	15,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,12	-0,01	71,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-90,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,00	-95,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	393,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.115	1.165	2.115	

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

3. Inversiones financieras

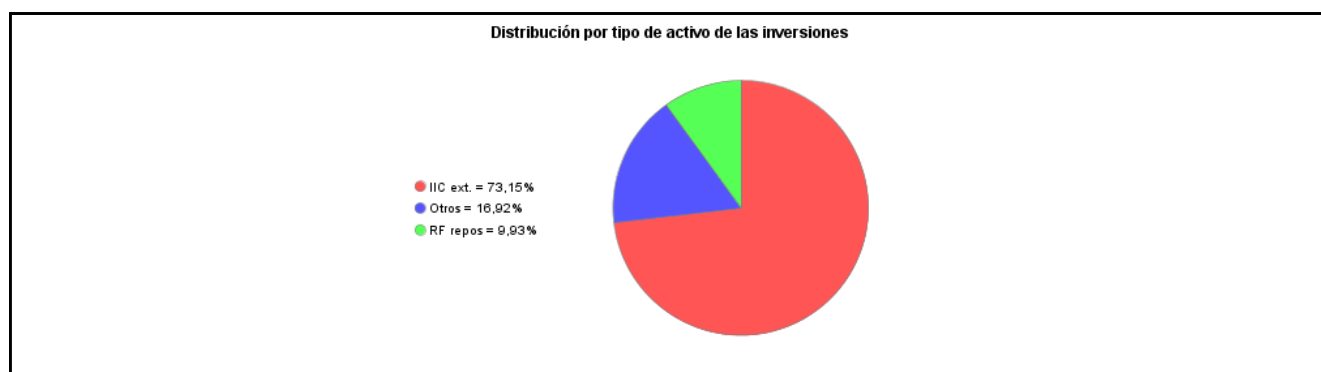
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210	9,93	119	10,22
TOTAL RENTA FIJA	210	9,93	119	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	210	9,93	119	10,22
TOTAL IIC	1.547	73,15	849	72,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.547	73,15	849	72,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.757	83,08	968	83,11

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	
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	OTRAS CARMIGNAC SÉCURITÉ A	76	Inversión
NATIXIS ASSET MANAGE	PARTICIPACION ES NATIXIS ASSET MANAGE	1	Inversión
M_G OPTIMAL INCOME F	I.I.C. M_G OPTIMAL INCOME F	62	Inversión
BNY MELLON ABSOLUTE	OTRAS BNY MELLON ABSOLUTE	201	Inversión
OLD MUTUAL DUBLIN FU	OTRAS OLD MUTUAL DUBLIN FU	256	Inversión
DEUTSCHE FLOATING RA	OTRAS DEUTSCHE FLOATING RA	130	Inversión
DWS CONCEPT DJE ALPH	PARTICIPACION ES DWS CONCEPT DJE ALPH	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	PARTICIPACION ES ROBECO CAPITAL GROWT	0	Inversión
INVESCO CONTINENTAL	FONDOS INVESCO CONTINENTAL	29	Inversión
INVESCO EURO CORPORA	PARTICIPACION ES INVESCO EURO CORPORA	1	Inversión
FRANKLIN TEMPLETON I	PARTICIPACION ES FRANKLIN TEMPLETON I	7	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	1	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	PARTICIPACION ES DEUTSCHE CONCEPT KAL	0	Inversión
NORDEA 1 SICAV - EME	PARTICIPACION ES NORDEA 1 SICAV - EME	1	Inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	15	Inversión
EDMOND DE ROTHSCHILD	OTRAS EDMOND DE ROTHSCHILD	75	Inversión
INVESCO GLOBAL LEISU	PARTICIPACION ES INVESCO GLOBAL LEISU	11	Inversión
Total otros subyacentes		866	
TOTAL OBLIGACIONES		866	

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

(C) Reducción del capital en circulación de Esfera I Flexiglobal Moderate superior al 20% Número de registro: 260935(H) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / BAELO PATRIMONIO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE ESFERA I / NOAX GLOBAL ESFERA I / VALUE Número de registro: 262529(J) Incidencia

en Valor Liquidativo en Esfera I FINúmero de registro: 260605

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 23,01% 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: 0,1522%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos

en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parques a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,24% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 36,72%. La renta fija asciende a 63,28%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 73,04% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 71.39%. 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 Se pone de manifiesto una mayor volatilidad en los mercados a nivel general que condiciona las inversiones del compartimento reduciendo su exposición en renta variable y en concreto en el sector tecnológico, donde está centrado. El compartimento se ha defendido bien en un entorno hostil por la elevada volatilidad que ha provocado una rápida caída de los precios. Así el compartimento cerraba el trimestre con una rentabilidad ligeramente negativa, si bien la mayor parte del trimestre ha estado en positivo. el mayor riesgo de mercado. Dada esa mayor volatilidad que de alguna manera esperábamos se produjera tarde o temprano, el compartimento supo reaccionar pronto deshaciendo las posiciones de renta variable más líquidas y cubriendo posiciones con derivados, atenuando así los efectos de la primera gran caída del año, la más notoria del primer trimestre, que se produjo la primera semana de febrero, pasando de una rentabilidad de +1,48% a -0,61%, cuando en general el mercado llegó a caer, en el mismo periodo, en torno a un 10%. Desde ese momento el compartimento opta por posiciones más prudentes aumentando su exposición a fondos de retorno absoluto y reduciendo la de renta variable. Con motivo de esta mayor volatilidad se opta por rotar las posiciones, infraponderando los ETFs sobre índices y sobreponderando fondos con más generación de alfa, como fondos de retorno absoluto. Algunos de los fondos por los que se ha optado para dar más consistencia a la cartera son el Old Mutual Global Equity Absolute Return y el BNY Mellon Global Absolute Return Equity Fund Eur Hedge. Con motivo de la mayor volatilidad de la renta variable, se han vendido las ETFs del Nasdaq, del Dax, del S&P. De hecho actualmente el Old Mutual Global Equity Absolute Return es de las posiciones que más están contribuyendo a la rentabilidad del compartimento, llegando a acumular hasta un 2% desde su compra durante este periodo tan convulso. El compartimento ha optado por tener posiciones más prudentes a cambio de aumentar la operativa puntual en derivados con objeto especulativo, aunque también se han utilizado como cobertura. Durante las caídas de las primeras semanas de febrero, se cubrió el 100% de la exposición a renta variable que tenía el compartimento en ese momento. Se han llegado a utilizar derivados con fin especulativo para aumentar puntualmente y de forma controlada exposición a renta variable de hasta un 24% en términos nominales del total patrimonio.

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 fondo ha aumentado un 81,54% y el número de partícipes ha aumentado en 14. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,44% y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -1,97%.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 3,49% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,55% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97,6201 a lo largo del período frente a 98,0542 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	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	190	8,98	31	2,66
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	31	2,66
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	0,19	6	0,52
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	0,19	46	3,95
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	0,19	5	0,43
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,19	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		210	9,93	119	10,22
TOTAL RENTA FIJA		210	9,93	119	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		210	9,93	119	10,22
FR0010149120 - OTRAS[CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	76	3,59	75	6,44
FR0011068642 - SOCIEDADES[NATIXIS ASSET MANAGE	EUR	100	4,73	100	8,58
GB00B1VMCY93 - I.I.C.JM. G OPTIMAL INCOME F	EUR	62	2,93	62	5,32
IE00B3T5WH77 - OTRAS[BNY MELLON ABSOLUTE	EUR	201	9,50	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - FONDOS[ISHARES S&P 500 EUR	EUR	0	0,00	51	4,38
IE00BLP5S791 - OTRAS[OLD MUTUAL DUBLIN FU	EUR	256	12,10	0	0,00
LU0012119607 - SOCIEDADES[CANDRIAM BONDS EURO	EUR	0	0,00	34	2,92
LU0034353002 - OTRAS[DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	130	6,15	130	11,16
LU0087412390 - SOCIEDADES[DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	55	2,60	56	4,81
LU0115139569 - SOCIEDADES[INVESCO GLOBAL LEISU	EUR	0	0,00	15	1,29
LU0187079347 - SOCIEDADES[ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	30	1,42	0	0,00
LU0243957239 - FONDOS[INVESCO CONTINENTAL	EUR	29	1,37	42	3,61
LU0243957825 - SOCIEDADES[INVESCO EURO CORPORA	EUR	22	1,04	22	1,89
LU0252633754 - FONDOS[LYXOR DAX (DR) UCITS	EUR	0	0,00	12	1,03
LU0316494474 - SOCIEDADES[FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	193	9,13	0	0,00
LU0552385618 - SOCIEDADES[MORGAN STANLEY INVES	EUR	92	4,35	42	3,61
LU0599946893 - SOCIEDADES[DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	11	0,52	12	1,03
LU0602539271 - SOCIEDADES[NORDEA 1 SICAV - EME	EUR	77	3,64	74	6,35
LU0631859229 - OTRAS[BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	15	0,71	16	1,37
LU0915363070 - OTRAS[EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	75	3,55	75	6,44
LU1590492135 - SOCIEDADES[INVESCO GLOBAL LEISU	EUR	123	5,82	31	2,66
TOTAL IIC		1.547	73,15	849	72,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.547	73,15	849	72,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.757	83,08	968	83,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación 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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	955	416		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-2,46	-2,46							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,35	08-02-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,51	17-01-2018				

(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 2018	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	20,76	20,76							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

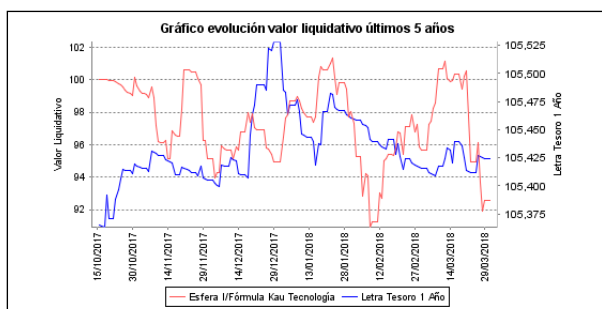
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

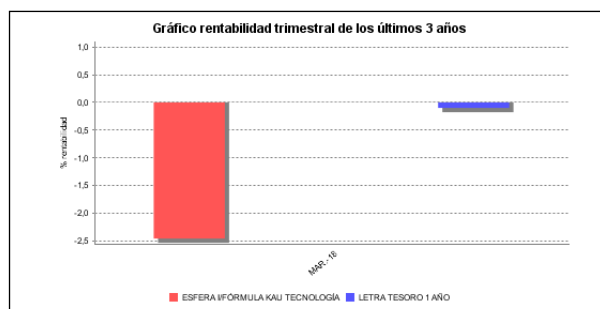
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45							

(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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	741	77,59	357	85,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	741	77,59	357	85,82
* 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)	264	27,64	67	16,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-50	-5,24	-8	-1,92
TOTAL PATRIMONIO	955	100,00 %	416	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)	416	0	416	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	87,53	208,29	87,53	29,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,23	-10,18	-4,23	27,61
(+) Rendimientos de gestión	-3,79	-8,74	-3,79	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,12	0,01	0,12	3.757,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,92	-8,71	-3,92	-38,60
± 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)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-185,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-1,44	-0,44	-5,56
- Comisión de gestión	-0,33	-0,31	-0,33	-223,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-220,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,74	-0,06	76,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,37	-0,03	71,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	955	416	955	

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

3. Inversiones financieras

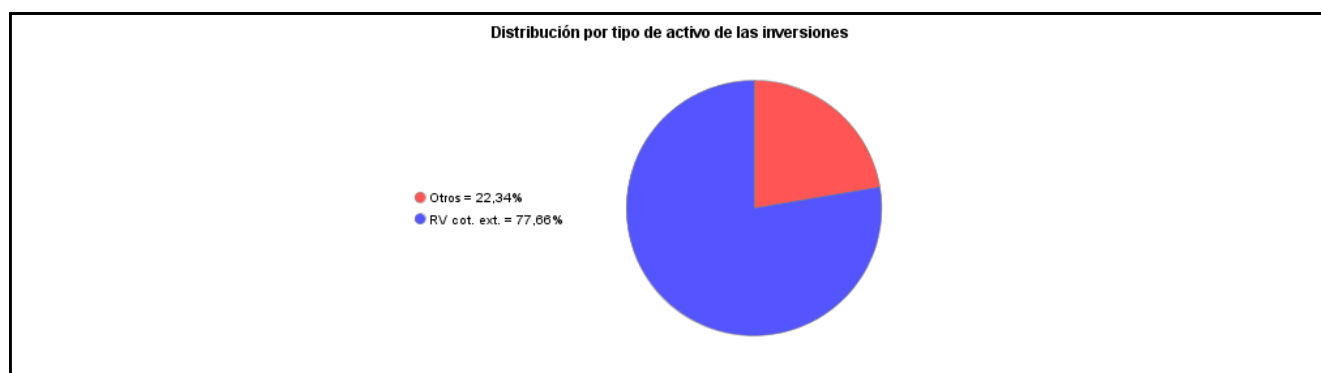
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	742	77,66	357	85,86
TOTAL RENTA VARIABLE	742	77,66	357	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	742	77,66	357	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	742	77,66	357	85,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(H) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI

(inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / BAELO PATRIMONIO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE ESFERA I / NOAX GLOBAL ESFERA I / VALUE Número de registro: 262529(J) Incidencia en Valor Liquidativo en Esfera I FINúmero de registro: 260605

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 27,35% y un 31,37% de participación cada uno. (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: 0,2680%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la

aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parqués a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 27,62% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 100%. La cartera está invertida al 100% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Este primer trimestre de 2018 ha estado marcado por la volatilidad en los mercados, la cual estuvo ausente durante todo el 2017. Aunque estos movimientos son naturales en los mercados, y de hecho la ausencia total de volatilidad es más preocupante que el hecho de que haya correcciones puntuales, es probable que hayan estado empujadas por ciertos hechos. Estos catalizadores pueden ser la subida de los tipos de interés y el cambio de gestión en la FED, la declaración de "guerra comercial" entre USA y China por parte de Trump y el contrataque desde China, y en el sector tecnológico en particular, por el reciente caso de fuga de datos personales en el caso "Facebook - Cambridge Analytica". Nosotros como inversores en valor, y visionando un escenario de más volatilidad este 2018, hemos guardado liquidez para ir aprovechando oportunidades de inversión cada vez que ha habido una corrección de mercado, como la ocurrida la primera semana de febrero, y las dos últimas de marzo. Nos encontramos muy cómodos con el escenario actual, ya que nos permite seguir creando una cartera con mucho potencial, y no vemos motivos reales de preocupación ni sobrevaloración en los activos que adquirimos. Nos tomamos la volatilidad actual como lo que verdaderamente es, una oportunidad. Desde que el fondo inició su andadura el 31 de octubre de 2017, hemos vivido 3 correcciones importantes de mercado, la primera a finales de noviembre de 2017 con el "sell-off" (venta masiva) del sector tecnológico, la segunda a finales de enero-principios de febrero después del rally experimentado, y finalmente otra corrección destacable desde mediados de marzo de 2018. En todos los casos, aunque lógicamente la volatilidad hace que la rentabilidad aparente a corto plazo caiga, hemos aprovechado para aumentar posiciones en empresas con gran potencial que han sufrido correcciones incluso mayores al 10%, como ha sido el caso de Facebook. Por tanto la situación actual de volatilidad nos ha permitido cargar la cartera de buenas inversiones compradas con descuento, con las que esperamos obtener una rentabilidad satisfactoria a largo plazo. Nuevamente destacar que observamos una situación de los mercados muy favorable para el inversor en valor, y disciplinado. La volatilidad juega a nuestro favor ya que crea oportunidades de adquirir determinados activos con un margen de seguridad aún mayor. El caso más destacable de este

trimestre es sin duda Facebook, compañía castigada por el caso de "fuga de datos personales", que ha pasado a cotizar a PER 20x con un crecimiento en ventas del 50% sólido que no se verá afectado por este último acontecimiento, y Retornos sobre el capital mayores al 25%. Sin duda, la volatilidad que puede influir negativamente en el inversor general conduciéndolo a un estado de pánico y venta, para nosotros es claramente un momento de oportunidades de compra. Hemos empezado a tomar posiciones en empresas tecnológicas de Asia, de las cuales aún no podemos hablar, y aprovechado que guardábamos liquidez para reforzar posiciones en empresas sólidas que han corregido con la volatilidad actual. Micron Technologies sigue mostrando un buen desempeño pese a encontrarse en un sector que históricamente se castiga por lo cíclico de su negocio, como es el de los semiconductores. Aprovechamos el rally que tuvo durante las primeras semanas de marzo y recortamos la posición para hacer caja. Posteriormente tras la corrección de mercado recuperamos la posición ya que seguimos viendo un upside mayor al 40% y actualmente cotiza a 4x EV/EBITDA y PER 5x. No obstante la corrección general del mercado, especialmente dura en el mes de marzo con el sector tecnológico con caídas entre el 6% y el 12% en todos los valores, ha castigado nuestra rentabilidad general temporalmente. No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012. No se han realizado operaciones de derivados. Si existen activos en circunstancias especiales. Estos corresponden a los valores de Nuuvera que son objetivo de OPA anunciada y aprobada, y deberían convertirse muy pronto en acciones de Aphria con la siguiente proporción: 0.35 acciones de Aphria + 0.62 \$CAD por cada acción de Nuuvera. Este proceso aprobado, esperando al regulador de mercado TSX que enmiende el acuerdo y bonifique a los accionistas con la ecuación comentada.

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 fondo ha aumentado un 128,85% y el número de partícipes ha aumentado en 18. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,46% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,48%. 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 20,76% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,55% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,5791 a lo largo del período frente a 94,9172 del período 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
CA80100R1010 - ACCIONES SANGOMA TECHNOLOGIES	CAD	18	1,88	0	0,00
CA9847472045 - ACCIONES YANGAROO INC	CAD	4	0,42	0	0,00
DE000A0HHJR3 - ACCIONES CLIQ DIGITAL AG	EUR	18	1,88	16	3,85
DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	36	3,77	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	28	2,93	11	2,64
FR0004029411 - ACCIONES KEYRUS	EUR	40	4,19	18	4,33
FR0004529147 - ACCIONES TESSI SA	EUR	25	2,62	18	4,33
FR0011992700 - ACCIONES ATEME SA	EUR	27	2,83	17	4,09
FR0013188844 - ACCIONES SOLUTIONS 30 SE	EUR	25	2,62	14	3,37
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA	EUR	22	2,30	20	4,81
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	15	1,57	0	0,00
IL0010823792 - ACCIONES TOWER SEMICONDUCTOR	USD	14	1,47	14	3,37
KYG4740B1059 - ACCIONES JCHOR HOLDINGS LTD	USD	39	4,08	14	3,37
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	41	4,29	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	24	2,51	18	4,33
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	20	2,09	17	4,09
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	29	3,04	24	5,77
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	22	2,30	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	20	2,09	14	3,37
US2376901029 - ACCIONES DATA I/O CORP	USD	7	0,73	12	2,88
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	29	3,04	18	4,33
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	27	2,83	21	5,05
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	47	4,92	34	8,17
US6067102003 - ACCIONES MITEK SYSTEMS INC	USD	18	1,88	13	3,13
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	39	4,08	0	0,00
US69946T2078 - ACCIONES PARETEUM CORP	USD	4	0,42	0	0,00
US90385V1070 - ACCIONES ULTRA CLEAN HOLDINGS	USD	22	2,30	23	5,53
US9485961018 - ADR WEIBO CORP	USD	39	4,08	0	0,00
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	43	4,50	21	5,05
TOTAL RV COTIZADA		742	77,66	357	85,86
TOTAL RENTA VARIABLE		742	77,66	357	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		742	77,66	357	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		742	77,66	357	85,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,00	0,36	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	458	408		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	1,49	1,49							
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00							
Correlación	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	08-02-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,25	26-03-2018				

(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 2018	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	20,13	20,13							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
MSCI WORLD INDEX	14,07	14,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

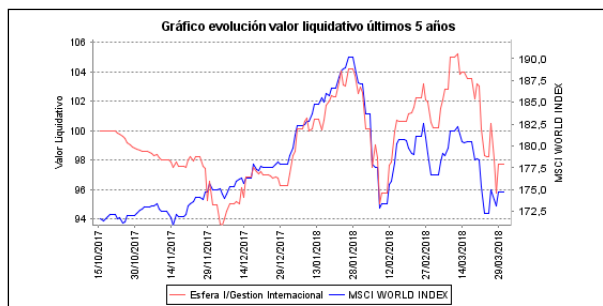
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,53	0,53							

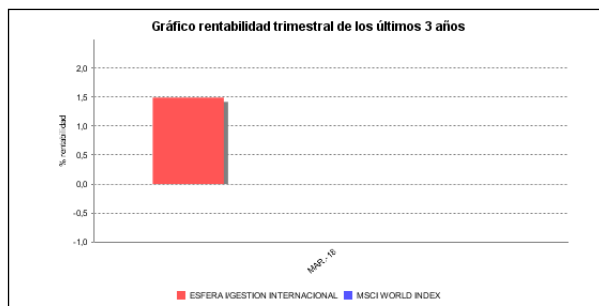
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	432	94,32	373	91,20
* Cartera interior	0	0,00	15	3,67
* Cartera exterior	432	94,32	358	87,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	4,80	33	8,07
(+/-) RESTO	4	0,87	3	0,73
TOTAL PATRIMONIO	458	100,00 %	409	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)	408	0	408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,96	148,28	9,96	-88,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	-3,75	0,80	-135,00
(+) Rendimientos de gestión	1,33	-2,56	1,33	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,07	0,13	0,07	-3,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-3,61	0,42	-119,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	0,94	0,94	64,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,02	-0,10	-572,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-1,19	-0,53	-25,56
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,33	-70,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	-12,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,55	-0,12	63,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,28	-0,05	71,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-211,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	458	408	458	

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	0	0,00	15	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	15	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	15	3,68
TOTAL RV COTIZADA	434	94,79	360	88,24
TOTAL RENTA VARIABLE	434	94,79	360	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	434	94,79	360	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	434	94,79	375	91,92

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	
E-MICRO USDS	FUTURO E-MICRO USDS 12500	113	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		113	
TOTAL OBLIGACIONES		113	

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

(H) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / BAELO PATRIMONIO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE ESFERA I / NOAX GLOBAL ESFERA I / VALUE Número de registro: 262529(J) Incidencia en Valor Liquidativo en Esfera I FINúmero de registro: 260605

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) Tres partícipes significativos con un 21,64%, 21,64% y 21,64% de participación cada uno. (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: 0,1836%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas.La

información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parqués a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 5,12% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 100%. La cartera está invertida al 100% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo: 38.84%. 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 este primer trimestre del año ya han aparecido las primeras tensiones en el mercado debido a las constantes subidas del pasado ejercicio. La subida de tipos en USA también ayuda a cuestionar las valoraciones de la bolsa. Sin embargo, al ser nuestra estrategia a largo plazo no es algo que nos deba preocupar más allá de aprovechar las oportunidades que puedan surgir. 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. En este primer trimestre el índice de referencia MSCI World EUR tuvo una rentabilidad de -0,97% y el fondo una rentabilidad del 1,48%. Durante este trimestre hemos seguido construyendo la cartera objetivo en empresas con proyección de crecimiento en las cinco grandes tendencias a largo plazo por las que apostamos: Aumento de la longevidad, economía digital, automatización e IA, transición energética e inclusión de países emergentes. Hemos añadido empresas con proyección en los mercados emergentes, como la sudafricana Naspers y biotecnológicas como Intellia Therapeutics y Editas Medicine centradas en el desarrollo de técnicas CRISPR. Este trimestre, los valores que más han

contribuido a la rentabilidad han sido Netflix, Square y Amazon.No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012.Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 34,07%.No existen 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.

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 fondo ha aumentado un 12,25% y el número de partícipes ha aumentado en 17. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,49% y ha soportado unos gastos de 0,53% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -1,97%.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 20,13% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,55% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97,7249 a lo largo del período frente a 96,2889 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	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	15	3,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	15	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	15	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	15	3,68
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	11	2,40	0	0,00
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	16	3,92
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	15	3,28	15	3,68
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	13	2,84	16	3,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	20	4,37	15	3,68
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	12	2,62	16	3,92
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	12	2,62	14	3,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	13	2,84	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	15	3,28	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14	3,06	15	3,68
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	18	3,93	15	3,68
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	14	3,06	14	3,43
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	13	2,84	13	3,19
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	13	2,84	14	3,43
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	16	3,49	16	3,92
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	6	1,31	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	13	2,84	0	0,00
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	5	1,09	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	15	3,28	14	3,43
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	15	3,68
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	12	2,62	15	3,68
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	16	3,49	15	3,68
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	17	3,71	14	3,43
US64110W1027 - ADR NETEASE INC	USD	14	3,06	14	3,43
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	13	2,84	14	3,43
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	21	4,59	18	4,41
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	12	2,62	10	2,45
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	13	2,84	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	14	3,06	8	1,96
US8740391003 - ADR TSMC	USD	13	2,84	14	3,43
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	11	2,40	14	3,43
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	17	3,71	16	3,92
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LTD	EUR	23	5,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		434	94,79	360	88,24
TOTAL RENTA VARIABLE		434	94,79	360	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		434	94,79	360	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		434	94,79	375	91,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,24	0,00	2,24	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.668	1.399		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-6,93	-6,93							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,16	05-02-2018				
Rentabilidad máxima (%)	4,98	26-03-2018				

(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 2018	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	26,91	26,91							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

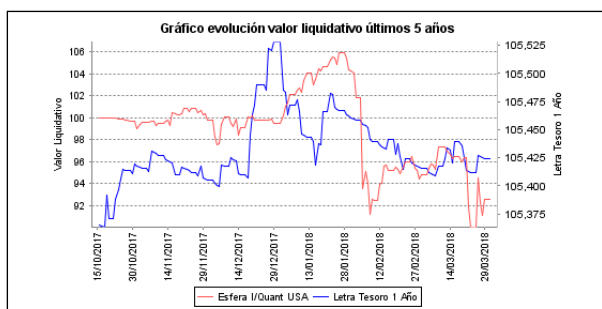
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

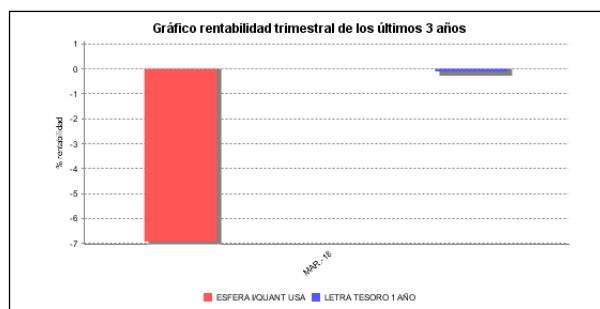
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46							

(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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	1.415	84,78	1.101	78,70
* Cartera interior	300	17,97	200	14,30
* Cartera exterior	1.115	66,81	901	64,40
* 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)	301	18,03	279	19,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-47	-2,82	19	1,36
TOTAL PATRIMONIO	1.669	100,00 %	1.399	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)	1.399	0	1.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,39	166,47	24,39	-71,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,74	-0,71	-7,74	1.986,68
(+) Rendimientos de gestión	-7,30	-0,08	-7,30	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	16,03
+ Dividendos	0,16	0,12	0,16	140,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	16,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	-1,04	-0,85	-57,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,47	3,12	-5,47	-435,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	-0,54	-0,35	-23,84
± Otros resultados	-0,79	-1,74	-0,79	13,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,63	-0,45	37,84
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,33	-99,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-98,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,20	-0,09	17,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,01	70,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.668	1.399	1.668	

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

3. Inversiones financieras

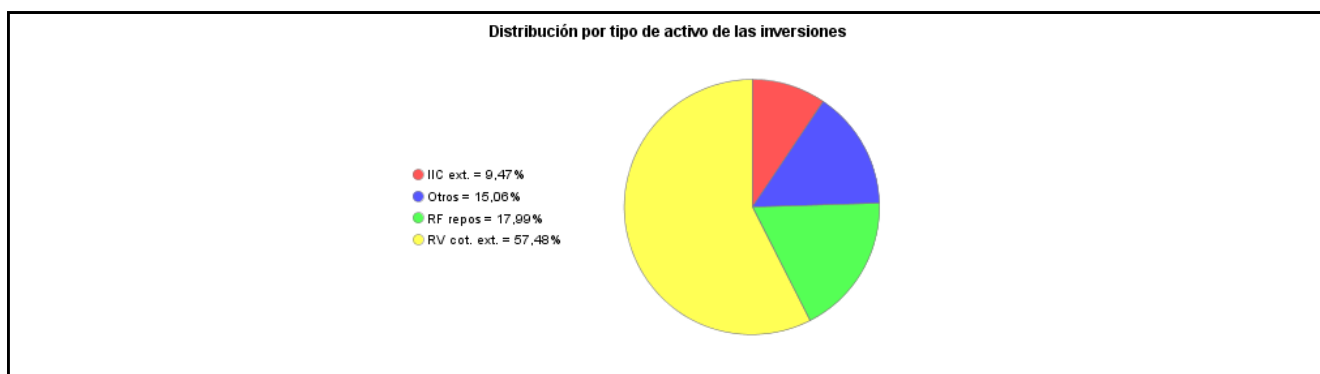
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	17,99	200	14,29
TOTAL RENTA FIJA	300	17,99	200	14,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	17,99	200	14,29
TOTAL RV COTIZADA	958	57,48	768	54,98
TOTAL RENTA VARIABLE	958	57,48	768	54,98
TOTAL IIC	158	9,47	132	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.116	66,95	900	64,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.416	84,94	1.100	78,71

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	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	1.254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1254	
TOTAL OBLIGACIONES		1254	

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

(H) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / BAELO PATRIMONIO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE ESFERA I / NOAX GLOBAL ESFERA I / VALUE Número de registro: 262529(J) Incidencia en Valor Liquidativo en Esfera I FINúmero de registro: 260605

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1104%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las

economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parques a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 19,48% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 39,89%. La renta fija asciende a 60,11%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 9,49% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo ha sido del 84.90% y el indirecto de 6.91%. 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 Nos encontramos en un momento decisivo ya que los filtros de mercado que disponen algunos de nuestros sistemas de trading, pueden detener su operativa. La corrección iniciada en el SP500 en febrero ha sido muy singular, de una magnitud comparable a la de 2011, por lo tanto nuestros sistemas han sufrido como en aquel momento. Como consecuencia de la corrección mencionada se han ajustado medidas de seguridad tipo "stop loss" a la vez que se ha incorporado a la cartera un nuevo sistema de cobertura. En los sistemas tendenciales no ha habido cambios significativos. Destacar que los sistemas de reversión a la media han tenido más actividad de lo normal. No ha habido cambios significativos en la cartera. Los valores que se han revalorizado más de un 10% en este trimestre han sido: ALGN, NVDA, ADBE, TSS, INTC, URI, CSCO, ETFC. El compartimento mantiene invertido en IIC gestionadas por MSCI y BlackRock. No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012. Continuamente operamos el EUR-USD para cubrir los dólares de la cartera. Además, cuando el mercado corrige operamos el futuro del SP500 de forma especulativa. La cobertura de la divisa ha estado comprendida entre el 90 y el 100%. La inversión media del periodo ha estado entorno al 80%. No existen 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.

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 fondo ha aumentado un 19,23% y el número de partícipes ha aumentado en 20. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,93% y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -1,97%. 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 26,91% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,55% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,5601 a lo largo del período frente a 99,4471 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	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	280	16,79	61	4,36
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	61	4,36
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05	EUR	4	0,24	1	0,07
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	0,24	66	4,72
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,24	0	0,00
ES00000123C7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	10	0,71
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	0,24	1	0,07
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	17,99	200	14,29
TOTAL RENTA FIJA		300	17,99	200	14,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	17,99	200	14,29
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	20	1,20	10	0,71
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA INC	USD	16	0,96	11	0,79
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	USD	16	0,96	17	1,22
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	71	4,26	58	4,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	66	3,96	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	17	1,02	11	0,79
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	18	1,08	11	0,79
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	13	0,78	11	0,79
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	17	1,02	17	1,22
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	19	1,14	17	1,22
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	30	1,80	29	2,07
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	17	1,02	10	0,71
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	17	1,02	18	1,29
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	15	0,90	18	1,29
US2692464017 - ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	USD	19	1,14	17	1,22
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	17	1,02	10	0,71
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	16	0,96	18	1,29
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	16	0,96	18	1,29
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	17	1,02	16	1,14
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	18	1,08	11	0,79
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS HOLDIN	USD	14	0,84	9	0,64
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	15	0,90	17	1,22
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	15	0,90	9	0,64
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	15	0,90	17	1,22
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	16	0,96	17	1,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	18	1,08	11	0,79
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	49	3,50
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	18	1,08	17	1,22
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	58	3,48	55	3,93
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	63	3,78	0	0,00
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	17	1,02	17	1,22
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	16	0,96	11	0,79
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	17	1,02	18	1,29
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	18	1,08	18	1,29
US8318652091 - ACCIONES AO SMITH CORP	USD	17	1,02	16	1,14
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	54	3,24	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	15	0,90	11	0,79
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	19	1,14	11	0,79
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	15	0,90	17	1,22
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	18	1,08	18	1,29
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	16	0,96	11	0,79
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	17	1,02	11	0,79
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	59	4,22
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	16	0,96	11	0,79
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	16	0,96	10	0,71
TOTAL RV COTIZADA		958	57,48	768	54,98
TOTAL RENTA VARIABLE		958	57,48	768	54,98
US78462F1030 - FONDOS SPDR S&P500 ETF TRUS	USD	158	9,47	132	9,44
TOTAL IIC		158	9,47	132	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.116	66,95	900	64,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.416	84,94	1.100	78,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.367			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	0,00	0,00							
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00							
Correlación	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	06-03-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,59	28-03-2018				

(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 2018	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	3,02	3,02							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
INDICE REFERENCIA BAELO	4,60	4,60							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

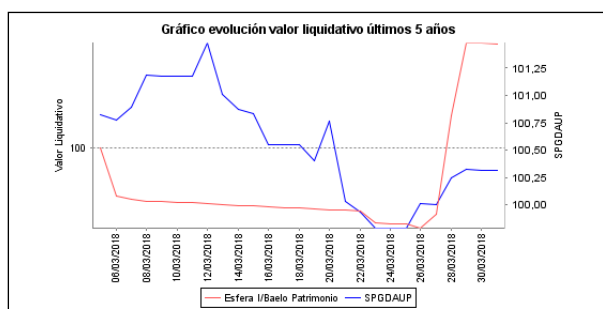
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,49	0,49							

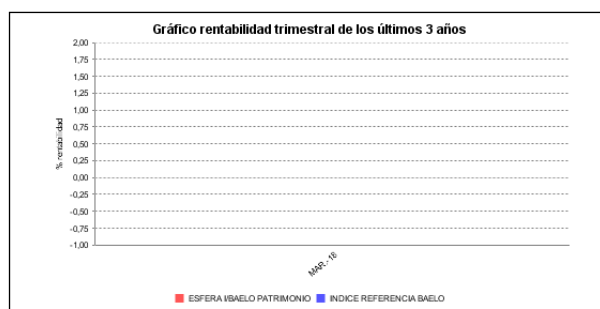
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	1.147	83,91	0	
* Cartera interior	503	36,80	0	
* Cartera exterior	644	47,11	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	607	44,40	0	
(+/-) RESTO	-387	-28,31	0	
TOTAL PATRIMONIO	1.367	100,00 %	0	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	504,99	0,00	504,99	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,17	0,00	4,17	0,00
(+) Rendimientos de gestión	4,69	0,00	4,69	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,98	0,00	4,98	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,28	0,00	-0,28	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	0,00	-0,52	0,00
- Comisión de gestión	-0,12	0,00	-0,12	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	0,00	-0,17	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17	0,00	-0,17	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.367	0	1.367	

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

3. Inversiones financieras

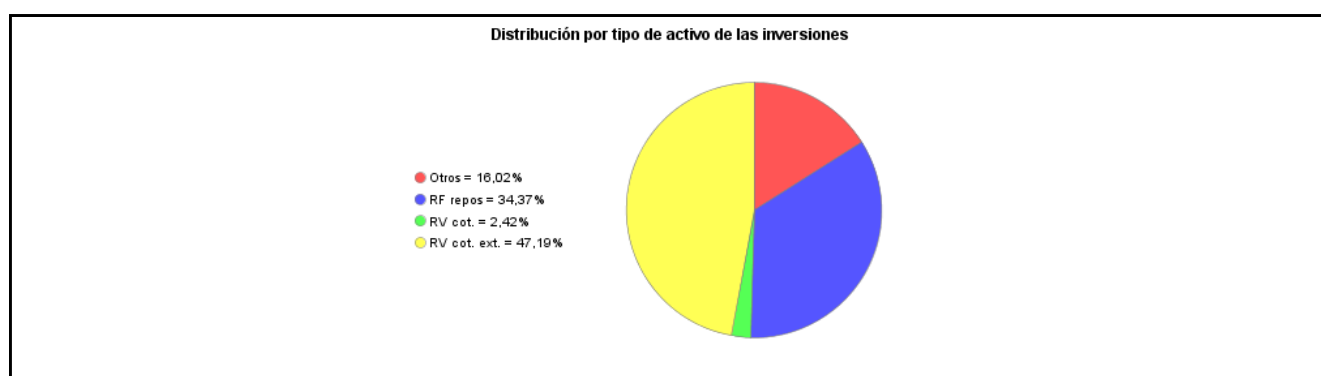
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	470	34,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	470	34,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	33	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	33	2,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	503	36,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	645	47,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	645	47,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	645	47,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.148	83,98	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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: 0,1181%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el

anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parqués a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 44,41% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 19,49%. La renta fija asciende a 80,51%. La cartera está invertida al 100% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La IIC realiza una gestión con objetivo de rotación de activos del 0%, sin tomar decisiones de timing que afecten a su reparto en clases de activos. Por consiguiente, la situación de los mercados es intrascendente para la IIC. El fondo ha mantenido la liquidez durante casi todo el periodo, por lo que la evolución del mercado apenas afectó en el comportamiento del fondo. Desde el momento de comenzar las compras para formar la cartera, el gestor no realiza visión del mercado por no tener trascendencia para la formación del portafolio de activos. El fondo parte de cero, y tiene como objetivo actual una cartera diversificada con un 60% en Renta Variable Globalizada. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Unilever (6,18%) y Red Eléctrica (5,45%) y por otro lado, Barrick Gold (-0,91%) y Realty Income (-0,62%). No hay activos en cartera del Art. 48.1.j del RD 1082/2012. No realiza ninguna operativa en derivados. No existen 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.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. Al final del trimestre, el patrimonio del fondo es igual a 1.367, expresando en miles de euros, y el número de partícipes es de 203. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,78%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100.6295 al final del trimestre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	450	32,92	0	0,00
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,29	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,29	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,29	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,29	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		470	34,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		470	34,37	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	16	1,17	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	12	0,88	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	5	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		33	2,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		503	36,79	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	21	1,54	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	21	1,54	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	15	1,10	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	20	1,46	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	35	2,56	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	29	2,12	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	68	4,97	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	27	1,98	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	86	6,29	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	15	1,10	0	0,00
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	38	2,78	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	92	6,73	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	6	0,44	0	0,00
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	10	0,73	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	7	0,51	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	74	5,41	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	26	1,90	0	0,00
US92857W3088 - ADR VODAFONE GROUP PLC	USD	27	1,98	0	0,00
US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP	USD	28	2,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		645	47,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		645	47,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		645	47,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.148	83,98	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	471			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	0,00	0,00							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	28-03-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,72	27-03-2018				

(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 2018	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	5,93	5,93							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

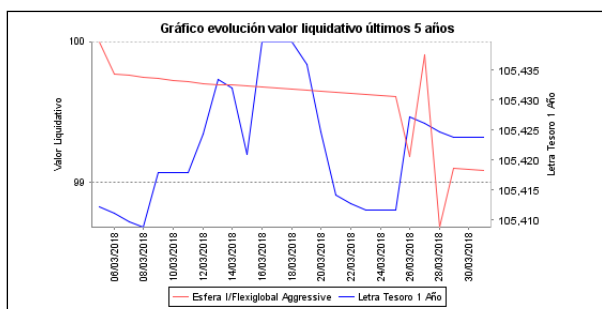
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

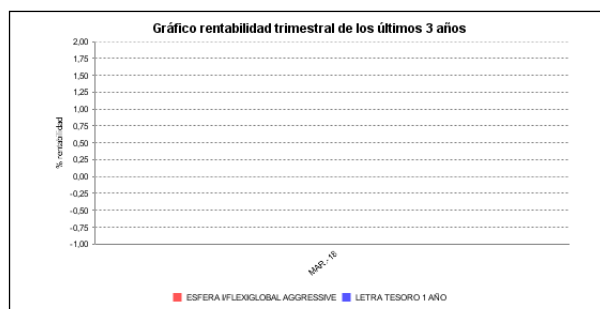
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,95							

(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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	373	79,19	0	
* Cartera interior	215	45,65	0	
* Cartera exterior	158	33,55	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99	21,02	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,21	0	
TOTAL PATRIMONIO	471	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	379,95	0,00	379,95	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,41	0,00	-2,41	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,45	0,00	-1,45	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-1,44	0,00	-1,44	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	0,00	-0,96	0,00
- Comisión de gestión	-0,29	0,00	-0,29	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	0,00	-0,31	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,34	0,00	-0,34	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	471	0	471	

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

3. Inversiones financieras

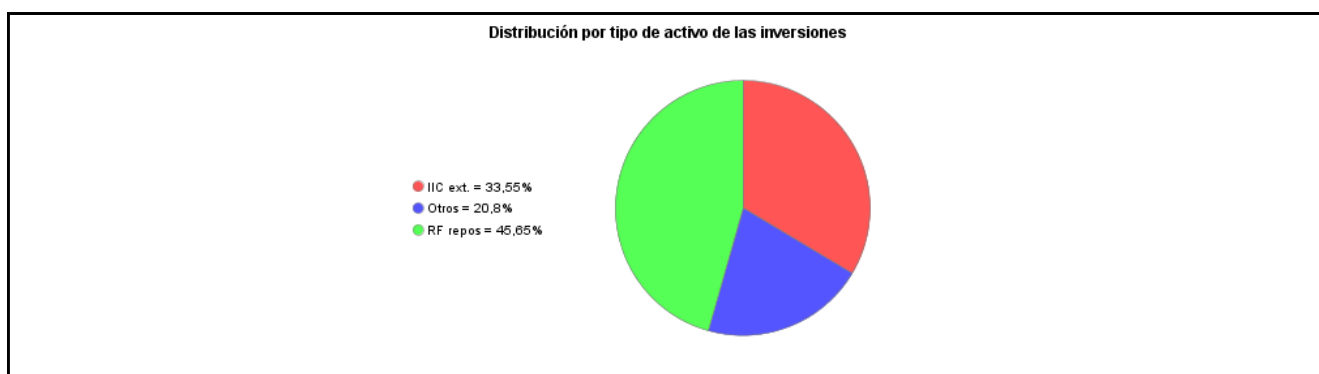
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	215	45,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	215	45,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	215	45,65	0	0,00
TOTAL IIC	158	33,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158	33,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	373	79,20	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 42,17% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario.	(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y
(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: 0,0682%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de

subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parques a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 20,96% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 11,92%. La renta fija asciende a 80,08%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 33,58% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 7.60%. 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 Se pone de manifiesto una mayor volatilidad en los mercados a nivel general que condiciona las inversiones del compartimento, el cual, aunque puede estar invertido de 0% a 100% en renta variable, opta por una relativa baja exposición a renta variable y lo hace a través de ETFs (gestionados por iShares y Amundi), ya que proporcionan flexibilidad al compartimento al ser rápidamente liquidables. El compartimento empieza a operar el 26 de marzo.

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 fondo es igual a 471, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 6. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,97%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,0832 a lo largo del período.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	195	41,40	0	0,00
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,85	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,85	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,85	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,85	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		215	45,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		215	45,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		215	45,65	0	0,00
FR0013188711 - FONDOS[AMUNDI ETF NASDAQ-10	EUR	78	16,56	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - FONDOS[ISHARES S&P 500 EUR	EUR	80	16,99	0	0,00
TOTAL IIC		158	33,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		158	33,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		373	79,20	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,68	0,00	1,68	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.047			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	0,00	0,00							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	27-03-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,16	29-03-2018				

(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 2018	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	5,84	5,84							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

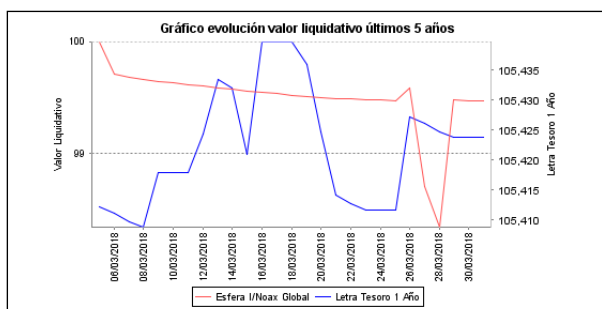
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

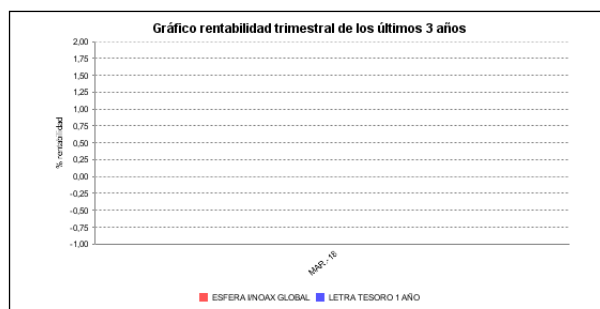
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,76							

(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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	831	79,37	0	
* Cartera interior	100	9,55	0	
* Cartera exterior	731	69,82	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	813	77,65	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-597	-57,02	0	
TOTAL PATRIMONIO	1.047	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	582,50	0,00	582,50	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	0,00	-0,14	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,62	0,00	0,62	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,64	0,00	-0,64	0,00
± 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)	2,50	0,00	2,50	0,00
± Otros resultados	-1,24	0,00	-1,24	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	0,00	-0,76	0,00
- Comisión de gestión	-0,27	0,00	-0,27	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	0,00	-0,24	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,23	0,00	-0,23	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.047	0	1.047	

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

3. Inversiones financieras

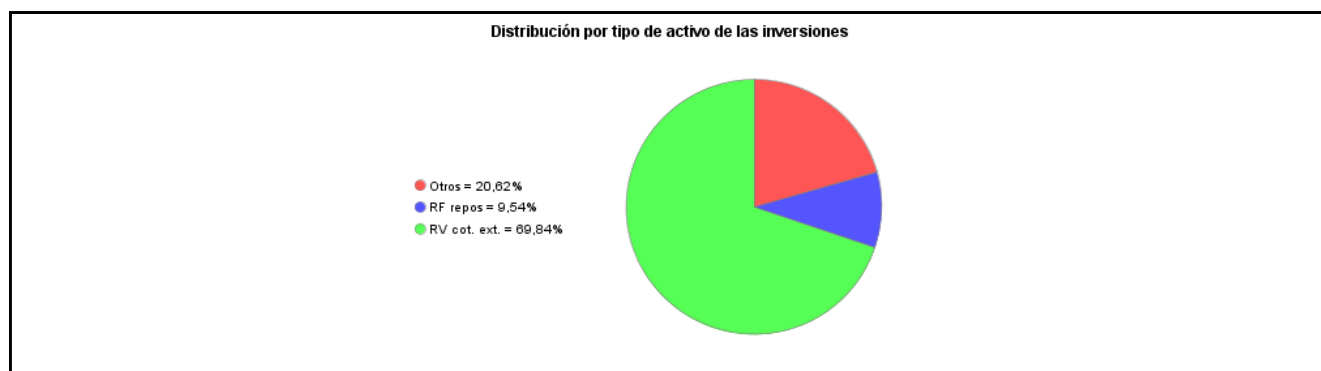
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	9,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	9,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100	9,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	731	69,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	731	69,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	731	69,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	831	79,38	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 79,89% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario.	(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y
(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: 0,1864%

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de
--

subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parqués a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 77,66% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 60,37%. La renta fija asciende a 39,63%. La cartera está invertida al 100% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Desde la aprobación del compartimento, día 5 de marzo de 2018, la volatilidad ha sido una constante en los mercados en los que operamos. Esta alta volatilidad se ha traducido en mercados ligeramente bajistas tanto en Europa como EEUU. El comportamiento del fondo se ha visto afectado por la situación del mercado, aunque gracias a la diversificación de estrategias del compartimento, la rentabilidad no se ha visto gravemente comprometida en ningún momento. La alta volatilidad y la posibilidad de una fuerte corrección de los mercados nos han hecho reducir nuestra exposición a renta variable. Por otra parte, hemos aprovechado la alta volatilidad con ETFs que nos han ayudado a mejorar significativamente el resultado del compartimento. Se tiene en cartera IIC gestionadas por Proshares. Los valores que han contribuido de manera más significativa al resultado del compartimento han sido: Nasdaq y Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA. No hay activos en cartera del Art. 48.1.j del RD 1082/2012. No se realiza operativa en derivados. No existen 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.

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 fondo es igual a 1.047, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 7. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,97%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,4706 a lo largo del periodo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	80	7,64	0	0,00
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,38	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,38	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,38	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,38	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	9,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	9,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100	9,54	0	0,00
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	45	4,30	0	0,00
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	34	3,25	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	43	4,11	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	45	4,30	0	0,00
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	44	4,20	0	0,00
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	46	4,39	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	46	4,39	0	0,00
SE0000412371 - ACCIONES MODERN TIMES GROUP M	SEK	43	4,11	0	0,00
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	34	3,25	0	0,00
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM C	USD	79	7,55	0	0,00
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH & PAYNE IN	USD	80	7,64	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	81	7,74	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	32	3,06	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	47	4,49	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	32	3,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		731	69,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		731	69,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		731	69,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		831	79,38	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 25% anual. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0100%. Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con alto potencial de revalorización. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, divisas, sectores económico o emisores/mercados (que serán principalmente de la OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	574			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	0,00	0,00							
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00							
Correlación	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	28-03-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	26-03-2018				

(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 2018	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	1,75	1,75							
Ibex-35	13,55	14,51							
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17							
MSCI WORLD INDEX	14,07	14,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

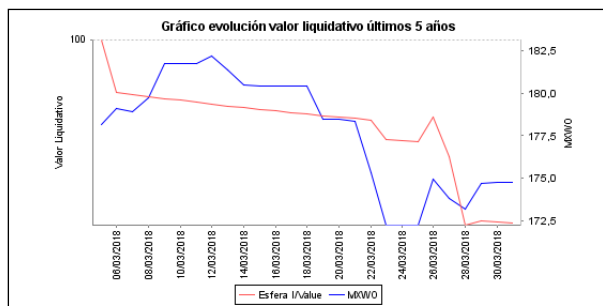
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,92	0,92							

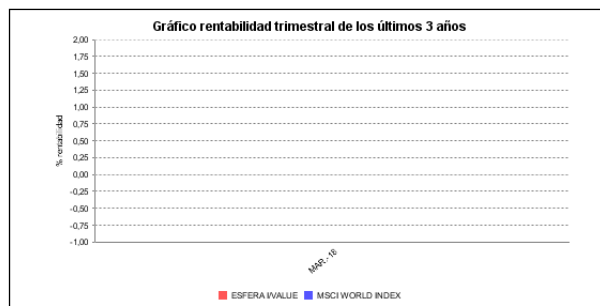
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	779	16	-2,20
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	17.880	232	-0,66
Global	102.790	4.201	-1,98
Total fondos	141.445	5.120	-1,62

*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	600	104,53	0	
* Cartera interior	290	50,52	0	
* Cartera exterior	310	54,01	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	48,26	0	
(+/-) RESTO	-303	-52,79	0	
TOTAL PATRIMONIO	574	100,00 %	0	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	436,52	0,00	436,52	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,40	0,00	-2,40	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,48	0,00	-1,48	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,40	0,00	-1,40	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	0,00	-0,92	0,00
- Comisión de gestión	-0,28	0,00	-0,28	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	0,00	-0,30	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,32	0,00	-0,32	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	574	0	574	

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	290	50,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	290	50,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	290	50,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	311	54,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	311	54,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	311	54,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	601	104,73	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 28,45% y un 20,52% 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: 0,4945%
--

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 en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de

subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parques a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 48,32% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 92,81%. La renta fija asciende a 7,19%. La cartera está invertida al 100% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Los mercados han sufrido recortes coincidiendo con nuestros primeros días de operativa lo que nos ha permitido empezar a construir cartera a precios beneficiosos. Hemos ido construyendo la cartera de forma paulatina de modo que el fondo se ha mantenido prácticamente plano en un entorno de índices cayendo. Estamos aprovechando las caídas para comprar a precios atractivos. Hemos realizado la mitad de compras en la primera semana operativa y esperamos tener la cartera acabada en los primeros días de abril. No hay activos en cartera del Art. 48.1.j del RD 1082/2012. No se realiza operativa en derivados. No existen 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.

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 fondo es igual a 574, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 11. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,79%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99.1094 a lo largo del período.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	270	47,04	0	0,00
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,70	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,70	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,70	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,70	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,46]	EUR	4	0,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		290	50,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		290	50,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		290	50,54	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES[MTY FOOD GROUP INC	CAD	21	3,66	0	0,00
CA7575243018 - ACCIONES[REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	43	7,49	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES[ARYZTA AG	CHF	16	2,79	0	0,00
FR0011665280 - ACCIONES[FIGEAC-AERO	EUR	13	2,26	0	0,00
GB00B1GK4645 - ACCIONES[VERTU MOTORS PLC	GBP	14	2,44	0	0,00
GB00B4R32X65 - ACCIONES[CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	4	0,70	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES[GYM GROUP PLC/THE	GBP	44	7,67	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES[ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	19	3,31	0	0,00
IL0011320343 - ACCIONES[TAPTICA INTERNATIONA	GBP	9	1,57	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES[TEEKAY LNG PARTNERS	USD	14	2,44	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES[TEEKAY CORP	USD	50	8,71	0	0,00
NO0010209331 - ACCIONES[PROTECTOR FORSIKRING	NOK	11	1,92	0	0,00
NO0010387004 - ACCIONES[NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	16	2,79	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES[BOSTON OMAHA CORP	USD	20	3,48	0	0,00
US53263P1057 - ACCIONES[LIMBACH HOLDINGS INC	USD	17	2,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		311	54,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		311	54,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		311	54,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		601	104,73	0	0,00

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.