

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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 II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 (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, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	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 periodo 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	995	1.119		

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	-10,13	-3,38	-0,32	-6,69	-4,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	15-08-2018	-2,35	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	28-09-2018	1,56	12-02-2018		

(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	10,18	10,12	8,80	11,52	4,58				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,01	7,01	6,85	0,00	4,53				

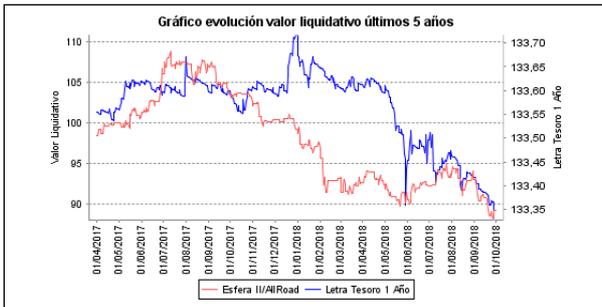
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

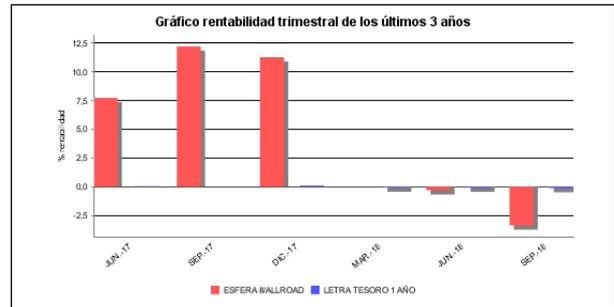
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,58	0,50	0,43	0,47				

(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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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	727	73,07	862	83,29
* Cartera interior	727	73,07	862	83,29
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	271	27,24	176	17,00
(+/-) RESTO	-3	-0,30	-3	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	995	100,00 %	1.035	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)	1.035	979	1.119	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	5,99	5,29	-109,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,37	-0,37	-3,76	837,94
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	0,12	-2,73	-2.571,54
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	8,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	-2,81	0,13	-2,71	-2.403,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,51	-1,08	19,38
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,67	-4,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-4,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,12	-0,31	-77,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,06	20,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	114,28
+ 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	0,03	0,02	0,05	114,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	995	1.035	995	

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

3. Inversiones financieras

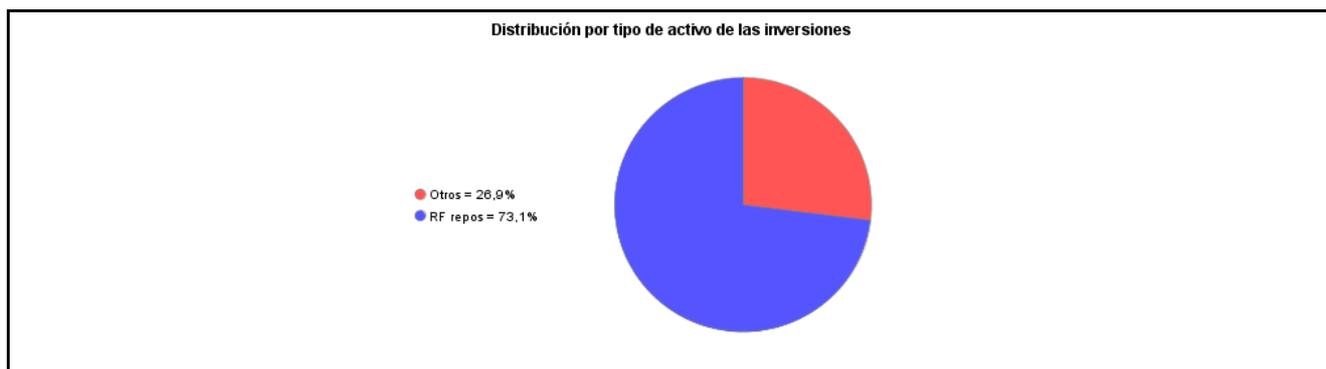
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	727	73,10	862	83,26
TOTAL RENTA FIJA	727	73,10	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	727	73,10	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	727	73,10	862	83,26

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 45,91% 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: 0,3595%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 27,25% de tesorería al final del periodo La renta fija 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: 72,62%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 IICEIEl fondo invierte actualmente en futuros del Euro Stoxx 50, posicionándose alcista o bajista con bastante agilidad en función de la evolución del mercado. El mercado está en una fase lateral que debería ser positiva para el comportamiento del fondo.El mercado de referencia principal del fondo, Euro Stoxx 50, ha hecho un camino de ida y vuelta, llegando a subir el 5% y cayendo después un 8% acabando el trimestre prácticamente igual que empezó. En ese mismo plazo el fondo ha bajado un 3,35%. Durante julio y agosto se hicieron varias operaciones y fueron ligeramente positivas. Las pérdidas se dieron en septiembre, principalmente por dos operaciones en las que el mercado hizo una V y el fondo lo hizo al revés, de ahí las pérdidas del 3,35%.El fondo actualmente invierte en su mayor parte en futuros del Euro Stoxx 50 y la posición neta puede ser comprado o vendido, de hecho, durante este periodo ha estado múltiples veces en ambos lados, durante julio y agosto se hicieron varias operaciones con beneficio total. Las perdidas vienen de estar comprados durante la primera semana de septiembre cuando el mercado bajó y posteriormente el fondo se puso vendido y el mercado rebotó.La cartera actual se circunscribe principalmente a tomar posiciones netas compradas o vendidas sobre futuros del Euro Stoxx 50, cambiando dichas posiciones con bastante agilidad. Se han hecho múltiples entradas y salidas en futuros del Euro Stoxx 50 que han supuesto cambios significativos en la cartera de la IIC. Este valor ha sido el que más ha contribuido en la rentabilidad del compartimento.Las operaciones con derivados se han realizado con el objetivo de generar rentabilidad para el fondo, siendo éstas en ambos sentidos.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 disminuido un 3,94% y el número de partícipes no ha tenido movimientos. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,38% y ha soportado unos gastos de 0,58% 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 -0,36%.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 10,18% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 89.1897 a lo largo del período frente a 92.3101 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	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	862	83,26
ES00000127Z9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,65 2018-10-01	EUR	727	73,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		727	73,10	862	83,26
TOTAL RENTA FIJA		727	73,10	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		727	73,10	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		727	73,10	862	83,26

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 II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Las tomas de decisiones de inversión estarán basadas en algoritmos de análisis técnico, utilizando para ello una plataforma denominada Backtrader. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	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 periodo 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	650	657		

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	-0,35	-0,36	-2,22	2,27	-6,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	03-08-2018	-2,37	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	15-08-2018	2,43	16-01-2018		

(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	7,74	0,37	8,65	10,34	18,06				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,71	6,71	7,49	0,00	6,72				

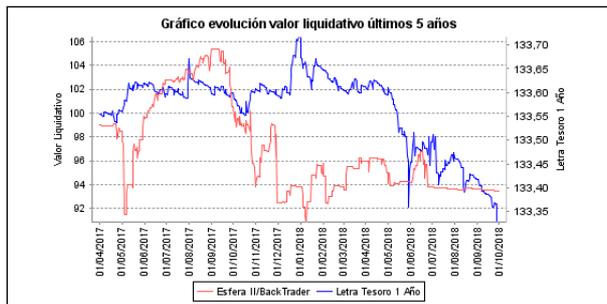
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

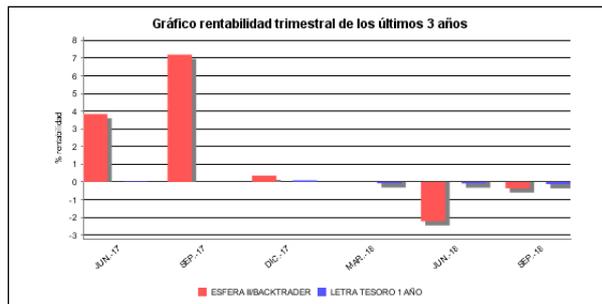
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,53	0,45	0,40	0,43				

(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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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	543	83,54	544	83,44
* Cartera interior	543	83,54	544	83,44
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	111	17,08	111	17,02
(+/-) RESTO	-3	-0,46	-3	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	650	100,00 %	652	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)	652	667	657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-1.243,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	-2,24	-2,61	-84,28
(+) Rendimientos de gestión	0,17	-1,82	-1,66	-109,14
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	3,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	0,18	-1,81	-1,64	-109,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,42	-0,95	22,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,13	-0,35	-58,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	10,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,02	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8.042,86
+ 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	8.042,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	650	652	650	

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

3. Inversiones financieras

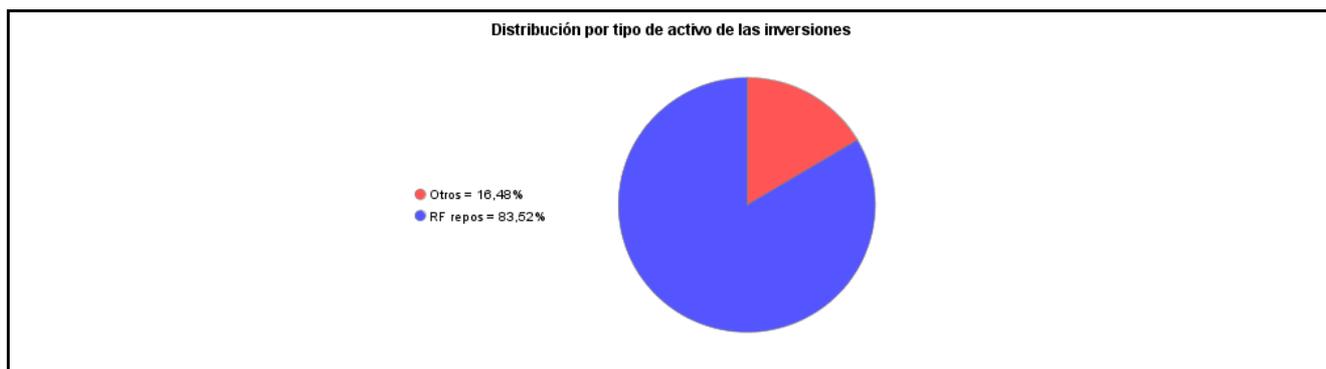
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	543	83,52	544	83,38
TOTAL RENTA FIJA	543	83,52	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	543	83,52	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	543	83,52	544	83,38

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 51,03% y 21,56% de participación respectivamente.
 (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: 0,0614%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,02% de tesorería al final del periodo La renta fija 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 VaR medio del periodo: 3,95% La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEI mercado se encuentra en una fase de consolidación lateral en Europa, acompañada de los últimos movimientos alcistas en USA. La influencia que ha tenido la evolución del mercado ha evitado la toma de posiciones alcistas ante el riesgo de incremento de la volatilidad con descensos bruscos, propios de mercados que se acercan al final de su recorrido alcista (sea a medio o largo plazo). La visión del mercado ha influenciado las decisiones generales de inversión, siendo la toma de posiciones cortas prudentes en ESTX50. No ha habido cambios relevantes, se ha seguido operando con el mismo instrumento con respecto al periodo anterior. El valor que más ha contribuido a la rentabilidad del compartimento ha sido el futuro del EuroStoxx 50. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el de especulación para incrementar la rentabilidad del fondo. El VaR máximo ha sido del 6% y el VaR medio 4,07%. La toma de posiciones en derivados no ha supuesto cobertura, siendo el grado de apalancamiento medio diario a lo largo del periodo ha sido 2,58 para los días con posiciones abiertas y de 0.03 para el final del periodo. 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 disminuido un 0,36% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,36% 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 -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,74% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93.4608 a lo largo del período frente a 93.7958 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	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	544	83,38
ES00000127Z9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,65 2018-10-01	EUR	543	83,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		543	83,52	544	83,38
TOTAL RENTA FIJA		543	83,52	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		543	83,52	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		543	83,52	544	83,38

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 II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados desarrollados de alta capitalización y volumen. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería una rentabilidad del 9% anual. Dicha rentabilidad dependerá de las situaciones del mercado en cada momento. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures y Global Macro. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,03	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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	1.523	1.299		

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	14,02	6,99	9,99	-3,11	-0,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	30-07-2018	-3,83	06-04-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	02-08-2018	2,39	09-03-2018		

(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	14,32	10,58	16,46	15,30	10,62				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,50	8,50	8,33	0,00	6,48				

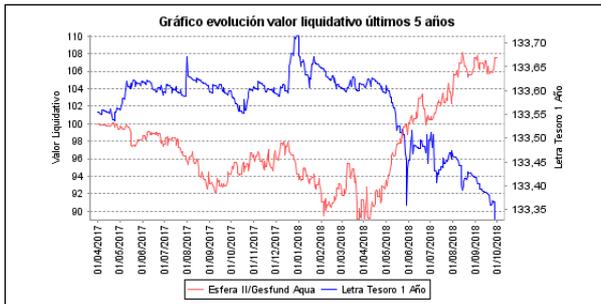
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

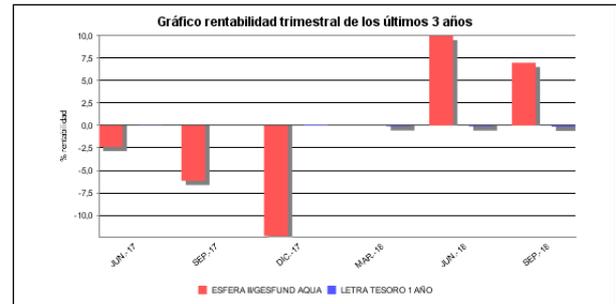
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,45	0,47	0,44	0,48				

(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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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	1.286	84,44	1.209	87,29
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.286	84,44	1.209	87,29
* 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)	210	13,79	171	12,35
(+/-) RESTO	26	1,71	5	0,36
TOTAL PATRIMONIO	1.523	100,00 %	1.385	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)	1.385	1.259	1.299	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,77	0,04	3,02	7.800,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,66	9,46	16,46	-22,55
(+) Rendimientos de gestión	8,29	9,98	18,72	-8,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,04	0,28	2,47	699,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,56	8,76	12,44	-55,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,62	0,71	3,52	302,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,23	0,29	-66,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,65	-0,53	-2,30	236,62
- Comisión de gestión	-1,47	-0,34	-1,91	-378,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-10,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,17	17,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	10,06
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,14	-14,04
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	167,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,04	167,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.523	1.385	1.523	

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

3. Inversiones financieras

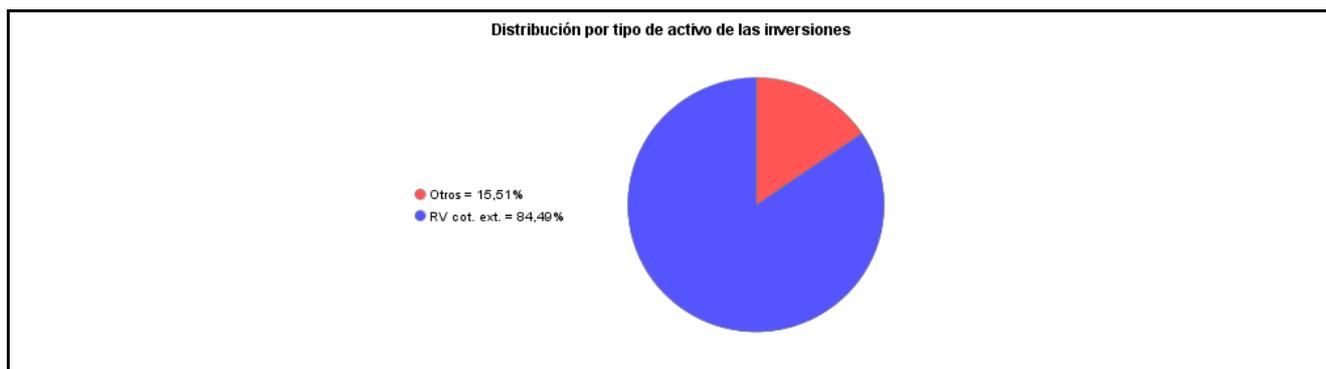
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.286	84,49	1.209	87,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.286	84,49	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.286	84,49	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.286	84,49	1.209	87,31

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) Tres partícipes significativos con un 28,24%, 28,24% y 21,18% 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: 0,3539%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 9,65% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 89,75% La renta fija asciende a 10,25% La cartera está invertida al 6,29% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 17,19% 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 Seguimos teniendo una visión de la situación de los mercados de alcista a medio/largo plazo. Esperamos antes de finales de Noviembre tener invertido el 90%. La evolución del mercado ha permitido que la cartera tenga un comportamiento con mucha estabilidad. Sobre las decisiones generales de inversión, se ha adoptado una entrada paulatina según se vaya liberando riesgo. No ha habido cambios relevantes en la cartera, la misma se está formando, estando la rotación dentro de lo normal. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido las acciones del mercado americano. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el 1% mensual. 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 9,94% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6,99% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 1,12% 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 14,32% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 107.4929 a lo largo del período frente a 100.4673 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA33767E1034 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	11	0,75	10	0,73
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	11	0,72	11	0,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	69	4,53	66	4,76
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	28	1,86	27	1,92
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	12	0,82	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	28	1,83	0	0,00
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	20	1,31	18	1,27
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	23	1,51	26	1,86
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	35	2,30	30	2,20
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	25	1,64	23	1,67
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	29	1,92	19	1,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	28	1,81	23	1,68
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	19	1,24	18	1,32
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	13	0,86	12	0,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	36	2,36	29	2,12
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	43	2,83	37	2,67
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,90	14	0,98
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	52	3,41	47	3,42
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	30	1,98	29	2,13
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	26	1,70	23	1,69
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	18	1,19	16	1,16
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	36	2,34	38	2,73
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	41	2,72	42	3,02
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	27	1,77	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	11	0,75	10	0,73
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	0	0,00	31	2,27
US26885B1008 - ACCIONES EQT MIDSTREAM PARTNE	USD	8	0,51	0	0,00
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	25	1,62	25	1,79
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	24	1,57	21	1,55
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	25	1,63	21	1,51
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	17	1,15	18	1,29
US3623931009 - ACCIONES GTT COMMUNICATIONS I	USD	19	1,27	20	1,43
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	20	1,30	20	1,41
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	21	1,36	18	1,33
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	17	1,13	15	1,10
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0	0,00	25	1,83
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING P	USD	0	0,00	17	1,26
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCENCES	USD	24	1,60	24	1,70
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	6	0,39	0	0,00
US50189K1034 - ACCIONES ICI INDUSTRIES	USD	10	0,68	11	0,80
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	28	1,83	25	1,83
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	11	0,71	10	0,75
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	10	0,67	10	0,70
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	53	3,45	46	3,33
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	52	3,43	54	3,92
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	16	1,07	15	1,06
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	24	1,55	22	1,61
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	22	1,43	20	1,44
US72348P1049 - ACCIONES PINNACLE FOODS INC	USD	14	0,89	14	0,98
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	14	0,91	13	0,94
US7628191006 - ACCIONES RICE MIDSTREAM PARTN	USD	0	0,00	8	0,54
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	18	1,21	24	1,72
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	31	2,04	26	1,89
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	27	1,75	25	1,79
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	25	1,63	21	1,52
US92240G1013 - ACCIONES VECTREN CORP	USD	40	2,66	40	2,89
TOTAL RV COTIZADA		1.286	84,49	1.209	87,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.286	84,49	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.286	84,49	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.286	84,49	1.209	87,31

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 II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores europeos. 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. Este compartimento tiene como gestor relevante a Vicente Álvarez Crego. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	6,59	3,98	12,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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	2.212	2.881		

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	-8,35	-1,26	-2,49	-4,82	-4,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	10-08-2018	-1,61	22-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	14-09-2018	1,47	12-02-2018		

(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	7,51	6,97	5,87	9,35	4,34				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,34	5,34	4,79	0,00	3,99				

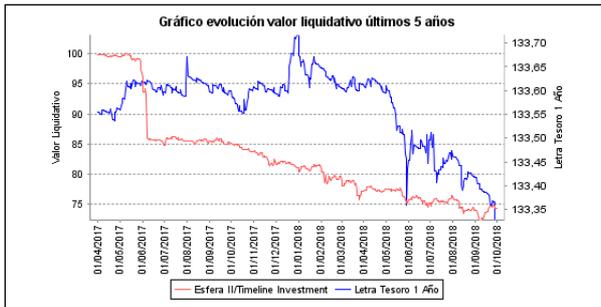
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

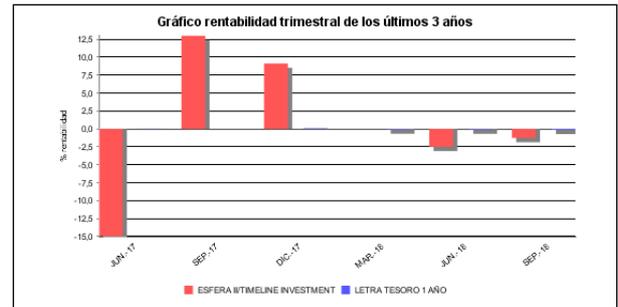
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,47	0,41	0,45	0,50				

(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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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	653	29,52	760	31,48
* Cartera interior	295	13,34	560	23,20
* Cartera exterior	343	15,51	190	7,87
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,68	10	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93	4,20	530	21,96
(+/-) RESTO	1.465	66,23	1.124	46,56
TOTAL PATRIMONIO	2.212	100,00 %	2.414	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.414	2.691	2.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,25	-8,01	-14,71	18,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,22	-2,45	-3,63	-54,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	-2,05	-2,80	-65,24
+ Intereses	0,41	0,43	0,80	-13,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,65	-0,92	60,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,04	0,06	-65,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-1,65	-2,25	65,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	-0,23	-0,49	-13,97
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-143,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,42	-0,87	0,91
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,58	8,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	8,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,08	-0,21	-49,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	10,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	69,23
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,04	41,54
+ 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	0,03	0,02	0,04	41,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.212	2.414	2.212	

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

3. Inversiones financieras

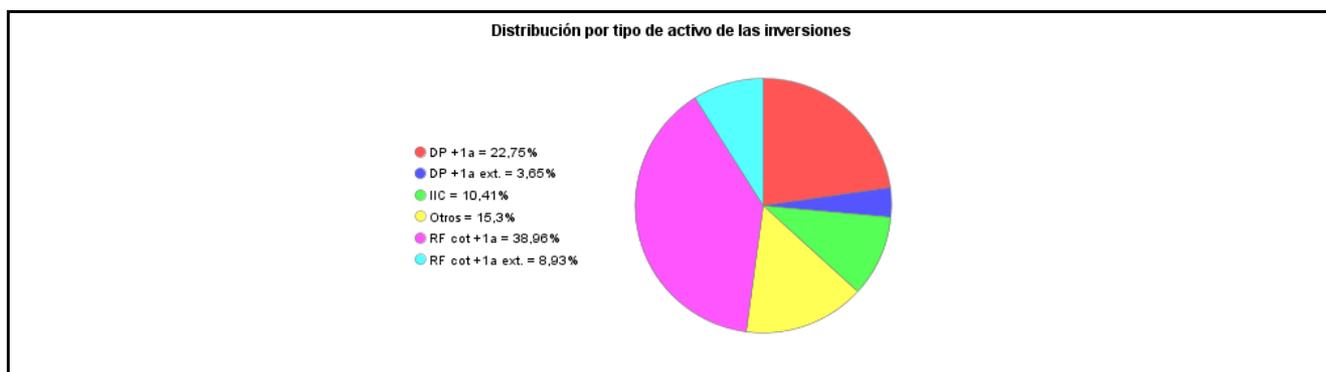
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.365	61,71	1.280	53,02
TOTAL RENTA FIJA	1.365	61,71	1.280	53,02
TOTAL IIC	230	10,41	237	9,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.595	72,12	1.517	62,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	278	12,58	183	7,59
TOTAL RENTA FIJA	278	12,58	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	278	12,58	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.874	84,70	1.701	70,44

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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	199	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.819	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.345	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	298	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	622	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.351	Inversión
Total subyacente renta variable		7634	
EURO BUND FUTURE DEC 2018	OPCION EURO BUND FUTURE DEC 2018 1000	787	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		787	
TOTAL DERECHOS		8421	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.278	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	86	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	492	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	876	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.400	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	507	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	236	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	119	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.205	Inversión
Total subyacente renta variable		7198	
EURO BUND FUTURE DEC 2018	OPCION EURO BUND FUTURE DEC 2018 1000	498	Inversión
BIGVALUE CAPITAL SIC	PARTICIPACION ES BIGVALUE CAPITAL SIC	230	Inversión
EURO BONO	FUTURO EURO BONO 1000 FÍSICA	1.016	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	160	Inversión
Total otros subyacentes		194	
TOTAL OBLIGACIONES		9102	

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

	SI	NO
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 29,71% 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:0,7004%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las

bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 9,17% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 78,16%. La renta fija asciende a 21,84%. La cartera está invertida al 90,46% en euros. La cartera está invertida al 10,41% en otras IIC.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 78,78%. **Apalancamiento medio del periodo indirecto:** 9,78%. 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 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 disminuido un 8,38% y el número de partícipes se ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,26% y ha soportado unos gastos de 0,47% 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 -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,51% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 74.3491 a lo largo del período frente a 75.2961 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	%
ES000012A89 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,450 2027-10-31	EUR	503	22,75	509	21,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		503	22,75	509	21,08
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	99	4,49	100	4,13
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	238	10,74	238	9,88
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	127	5,74	128	5,31
XS1033661866 - PREFERENTES BBVA 7,000 2050-01-01	EUR	204	9,24	205	8,49
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	93	4,20	0	0,00
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	101	4,55	100	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		862	38,96	771	31,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.365	61,71	1.280	53,02
TOTAL RENTA FIJA		1.365	61,71	1.280	53,02
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	230	10,41	237	9,83
TOTAL IIC		230	10,41	237	9,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.595	72,12	1.517	62,85
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	81	3,65	81	3,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81	3,65	81	3,37
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	103	4,66	102	4,22
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	94	4,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	8,93	102	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		278	12,58	183	7,59
TOTAL RENTA FIJA		278	12,58	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		278	12,58	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.874	84,70	1.701	70,44

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 II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de activo. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. 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. Este compartimento tiene como gestor relevante a Ignacio Reche Ajubita Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	3,51	1,78	7,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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	4.848	5.048		

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	-1,33	-0,47	7,12	-7,46	2,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	15-08-2018	-3,37	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	26-07-2018	2,03	05-04-2018		

(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	13,18	10,69	11,13	16,85	9,22				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,15	9,15	9,00	0,00	6,11				

(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.

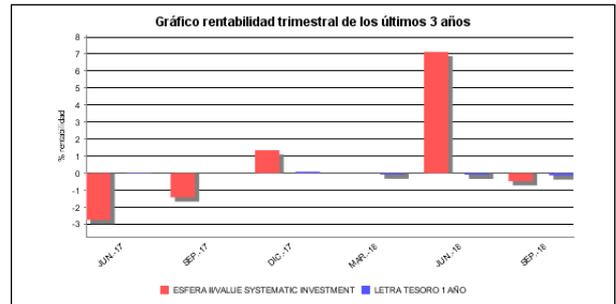
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,44	0,43	0,48	0,41				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.629	95,48	4.680	94,93
* Cartera interior	1.778	36,67	1.893	38,40
* Cartera exterior	2.852	58,83	2.787	56,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32	0,66	36	0,73
(+/-) RESTO	187	3,86	214	4,34
TOTAL PATRIMONIO	4.848	100,00 %	4.930	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.930	4.630	5.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,20	-0,62	-1,82	-94,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	6,69	6,24	-107,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	7,13	7,12	-100,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,27	0,69	0,97	-61,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,00	3,80	1,80	-152,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,00	2,04	4,05	-2,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,76	0,62	-118,80
± Otros resultados	-0,16	-0,16	-0,32	1,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,88	3,11
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,68	-1,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	-16,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	9,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1.200,83
+ 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	-1.200,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.848	4.930	4.848	

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

3. Inversiones financieras

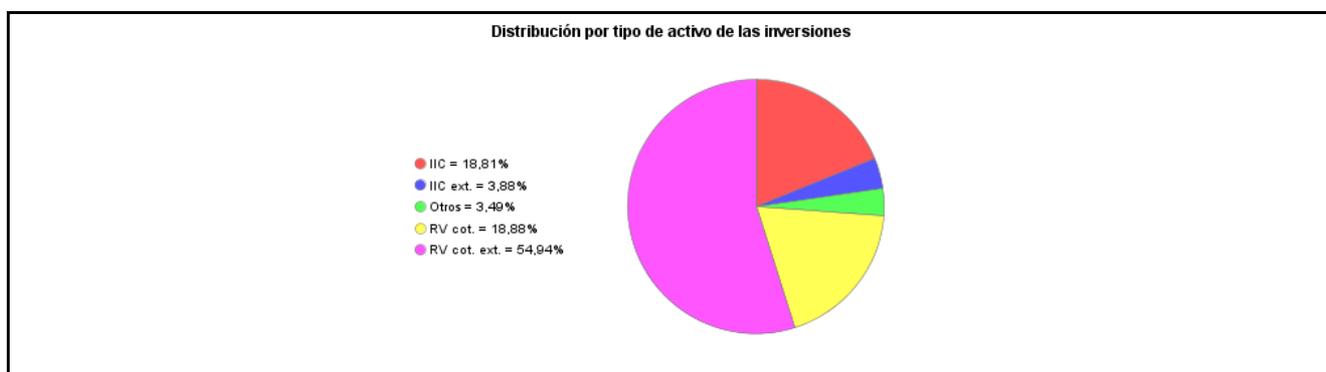
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	915	18,88	1.028	20,85
TOTAL RENTA VARIABLE	915	18,88	1.028	20,85
TOTAL IIC	912	18,81	913	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.827	37,69	1.941	39,36
TOTAL RV COTIZADA	2.664	54,94	2.592	52,59
TOTAL RENTA VARIABLE	2.664	54,94	2.592	52,59
TOTAL IIC	188	3,88	195	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.852	58,82	2.787	56,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.679	96,51	4.728	95,90

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	
ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR	FUTURO ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR 50	206	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	394	Inversión
MINI DOW JONES	FUTURO MINI DOW JONES 5	115	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	34	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	1.022	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	230	Inversión
Total subyacente renta variable		2002	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACION ES MAGALLANES IBERIAN E	481	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	431	Inversión
CYGNUS UTILITIES INF	OTRAS CYGNUS UTILITIES INF	188	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	160	Inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	103	Inversión
Total otros subyacentes		1363	
TOTAL OBLIGACIONES		3491	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 69,07% y 23,03% cada uno. 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: 0,3042%	(G) Se
---	--------

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 2,14% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 98,32% La renta fija asciende a 1,68% La cartera está invertida al 49,04% en euros La cartera está invertida al 22,69% en otras IIC No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54,85% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 22,41% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Los mercados de renta variable, siendo el principal activo del fondo, se han mostrado fuertes en este primer semestre de 2018, con excepción de los mercados periféricos europeos. Creemos que es una situación coyuntural motivada por un factor transitorio, la inestabilidad en los mercados de divisas de países con problemas de financiación, fundamentalmente Turquía, Argentina y en menor medida Brasil. El fondo, dada su exposición a renta variable periférica, que es alta, ha sido sensible a la tormenta de divisas y deuda de Turquía y Argentina, si bien creemos que se trata de un impacto limitado y coyuntural. Hemos aumentado el peso en Renta variable española si bien exceptuamos bancos. Estamos exentos de bancos y financieras en general para evitar el riesgo de un agravamiento de la crisis de deuda y divisas pero aumentamos en compañías españolas que si tienen una situación financiera saneada y un fuerte descuento por valoración. Además se ha desinvertido en CAF el cual permitió alcanzar nuestro precio objetivo y se ha aumentado el peso de Telefónica

aprovechando su mayor corrección y valoración muy atractiva. Los valores que más han contribuido a su rentabilidad han sido los de la bolsa americana debido a una apreciación de la divisa y a un mejor comportamiento relativo de esta bolsa respecto a la europea destacando Apple, Berkshire. La denominación de la Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio junto con el porcentaje total invertido en IIC, es Magallanes Value Investors. El objetivo perseguido con las operaciones en derivados es tener una mayor exposición en RV española en momentos puntuales. El fondo no presenta cobertura en ningún momento salvo en situaciones muy excepcionales, la exposición en RV ha oscilado entre un 80% y 100%. Existen activos en circunstancias especiales. Estos activos corresponden a acciones del Banco Popular y acciones de Gowex, ambas están procesos judiciales generales pero hay escasas probabilidades de obtener indemnización.

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 disminuido un 1,67% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,47% 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 -0,36%. 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 13,18% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,8037 a lo largo del período frente a 99,2695 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	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	56	1,16	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	48	1,00	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	116	2,40	136	2,75
ES0129743318 - ACCIONES JELECNOR SA	EUR	82	1,69	63	1,27
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	79	1,63	113	2,29
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	37	0,75
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	171	3,53	148	3,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	78	1,61	66	1,33
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	76	1,56	217	4,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	209	4,30	249	5,05
TOTAL RV COTIZADA		915	18,88	1.028	20,85
TOTAL RENTA VARIABLE		915	18,88	1.028	20,85
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	481	9,93	486	9,85
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	431	8,88	427	8,66
TOTAL IIC		912	18,81	913	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.827	37,69	1.941	39,36
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	71	1,47	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	182	3,68
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	149	3,07	190	3,85
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	249	5,13	287	5,83
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	126	2,60	85	1,72
IL0010826928 - ACCIONES SILCOM LTD	USD	89	1,83	105	2,12
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	96	1,98	105	2,13
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	256	5,29	159	3,22
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	258	5,31	137	2,77
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	305	6,29	321	6,52
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	82	1,69	127	2,59
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	235	4,85	176	3,58
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	83	1,72	68	1,37
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	66	1,35
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	416	8,58	458	9,30
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	28	0,57	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	57	1,18	30	0,61
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	94	1,93	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	96	1,95
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	71	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.664	54,94	2.592	52,59
TOTAL RENTA VARIABLE		2.664	54,94	2.592	52,59
IE00BWH63500 - OTRAS CYGNUS UTILITIES INF	EUR	188	3,88	195	3,95
TOTAL IIC		188	3,88	195	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.852	58,82	2.787	56,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.679	96,51	4.728	95,90

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 II / HERCULES

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	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 periodo 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	0	43		

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	-26,42	-5,50	-1,46	-20,99	-4,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	30-07-2018	-3,47	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	3,92	17-07-2018	3,92	17-07-2018		

(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	15,78	14,99	12,95	18,67	1,72				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,36	10,36	9,31	0,00	1,95				

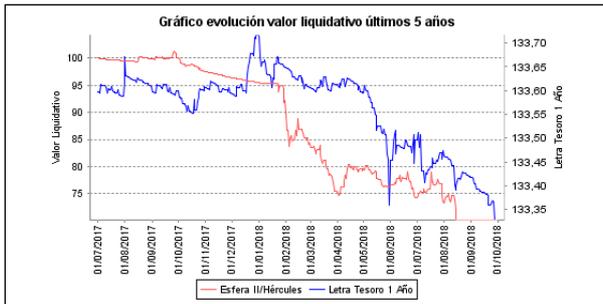
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

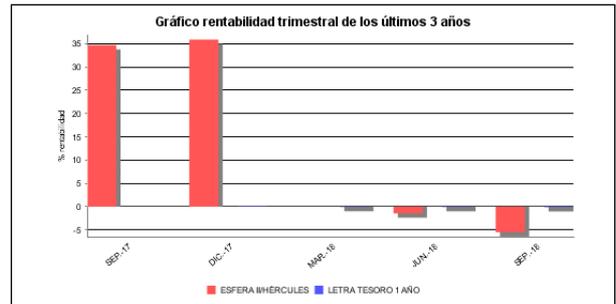
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	5,11	1,81	1,89	1,46	2,40				

(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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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	0		40	85,11
* Cartera interior	0		25	53,19
* Cartera exterior	0		15	31,91
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0		9	19,15
(+/-) RESTO	0		-2	-4,26
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	47	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)	47	48	43	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-174,17	0,14	-106,84	-62.368,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,24	-1,41	-7,95	276,11
(+) Rendimientos de gestión	-8,59	0,42	-4,78	-1.156,10
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	75,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,43	0,43	-4,67	-1.123,60
± 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	0,00
± Otros resultados	-0,16	0,00	-0,10	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,81	-1,89	-3,34	-50,40
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,61	46,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	47,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,92	-0,96	-1,70	50,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,52	-0,57	-0,99	53,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,16	0,06	0,17	46,98
+ 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	0,16	0,06	0,17	46,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	47	0	

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	0	0,00	25	53,30
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	25	53,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	25	53,30
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	15	32,87
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	15	32,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	15	32,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	40	86,17

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

(C) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Con fecha 20 de agosto de 2018, se realizó

por varios partícipes del compartimento Esfera II/Hércules, un reembolso de participaciones que supuso una reducción equivalente al 99,99 % del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro: 269125

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 81,68% 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: 0,9946%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el

extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 100,00% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a 100,00%. La cartera está invertida al 100,00% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. VaR medio del periodo: 2,45%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 100,00% y el número de partícipes ha disminuido en 20. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del -5,50% y ha soportado unos gastos de 1,81% 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 -0,36%. 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 15,78% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 70.4225 a lo largo del periodo frente a 74.2955 del periodo anterior. Este compartimento está en proceso de liquidación.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	25	53,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	25	53,30
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	25	53,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	25	53,30
CA0557661091 - ACCIONES BTL GROUP LTD	CAD	0	0,00	1	2,32
CA41809W1068 - ACCIONES HASHCHAIN TECHNOLOGY	CAD	0	0,00	0	0,33
CA43366H1001 - ACCIONES HIVE BLOCKCHAIN TECH	CAD	0	0,00	0	1,03
US26140E1055 - ACCIONES DPW HOLDINGS INC	USD	0	0,00	1	1,19
US36117V1052 - ACCIONES FUTURE FINTECH GROUP	USD	0	0,00	1	3,05
US66979P1021 - ACCIONES NOVA LIFESTYLE INC	USD	0	0,00	2	3,51
US6903701018 - ACCIONES OVERSTOCK.COM INC	USD	0	0,00	1	2,27
US7672921050 - ACCIONES RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	0	0,00	1	1,74
US83362P3001 - ACCIONES SOCIAL REALITY INC	USD	0	0,00	5	10,01
US98419E1082 - ADR XUNLEI LTD	USD	0	0,00	3	7,42
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	15	32,87
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	15	32,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	15	32,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	40	86,17

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 II / OI GLOBAL

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. . Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	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	0,03	271,59	1	25	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	200000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	57		
CLASE B	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	34,9650	94,7153		
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,58	0,00	0,58	1,69	0,00	1,69	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	-63,02	-60,78	-4,25	-1,53	-2,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-28,98	24-08-2018	-28,98	24-08-2018		
Rentabilidad máxima (%)	23,15	23-08-2018	23,15	23-08-2018		

(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	48,93	95,40	2,95	0,16	0,42				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
MSCI WORLD INDEX	11,88	0,00	9,29	14,07	4,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	0,95	0,00	0,57				

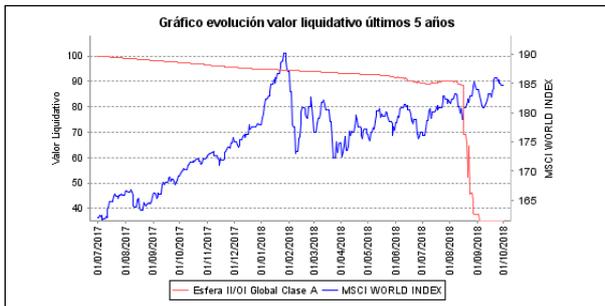
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

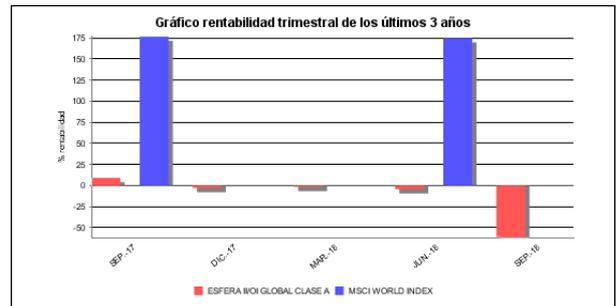
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	6,00	2,03	2,63	1,54	2,88				

(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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2018	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2018	0,00			

(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	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
MSCI WORLD INDEX	11,88	0,00	9,29	14,07	4,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

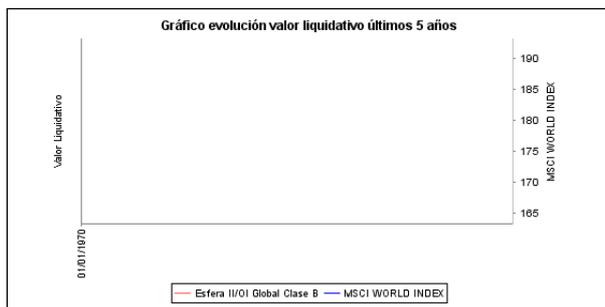
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

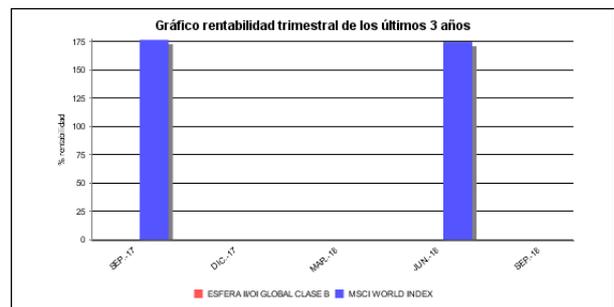
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		22	91,67
* Cartera interior	0		21	87,50
* Cartera exterior	0		1	4,17
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0		4	16,67
(+/-) RESTO	0		-1	-4,17
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	24	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)	24	56	57	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-73,01	-77,19	-126,16	23,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,70	-3,39	-5,16	-34,98
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	-0,77	-1,25	-24,03
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	66,44
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,50	-0,63	-0,96	35,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,05	-0,15	-100,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,08	-0,14	5,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,04	-2,63	-3,96	-36,99
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-0,96	16,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	13,63
- Gastos por servicios exteriores	-1,03	-1,33	-2,00	37,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,41	-0,71	-0,97	53,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,05	213,24
+ 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	0,05	0,01	0,05	213,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	24	0	

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	0	0,00	21	86,59
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	21	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	21	86,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1	3,07
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1	3,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1	3,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	22	89,66

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

(C)Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%Con fecha 16 de agosto de 2018, se realizó por

varios partícipes del compartimento Esfera II/OI Global, un reembolso de participaciones que supuso una reducción equivalente al 99.92 % del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro: 269086

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 100,00% (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: 0,5042%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el

extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 100,00% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a 100,00%. 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: 30,57%. 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 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 disminuido un 100,00% y el número de partícipes se ha disminuido en 24. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -60,78% y ha soportado unos gastos de 2,03% 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 -0,36%. 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 95,40% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 34,9650 a lo largo del período frente a 89,2943 del periodo anterior. Este compartimento está en proceso de liquidación.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	21	86,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	21	86,59
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	21	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	21	86,59
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	0	1,52
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	0	1,55
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1	3,07
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1	3,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	1	3,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	22	89,66

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 II / OI PREMIER

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	38,20	22,41	83,37	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	9.030,06	9.030,16	25	26	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	200000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	835	57		
CLASE B	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	92,4164	95,1791		
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,00	0,34	0,97	0,00	0,97	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	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	-2,90	-0,06	-2,02	-0,84	-2,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	15-08-2018	-3,67	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	21-08-2018	2,75	01-06-2018		

(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	10,70	12,97	14,52	8,68	0,44				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97	4,99	0,00	0,52				

(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.

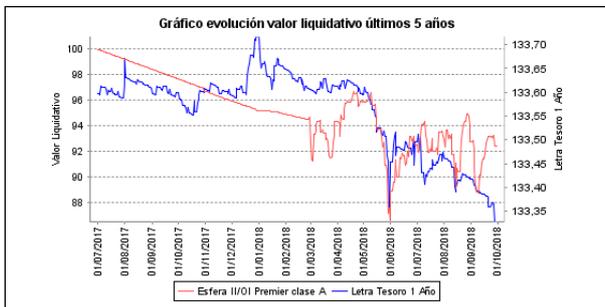
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,70	0,59	0,62	0,52	2,69				

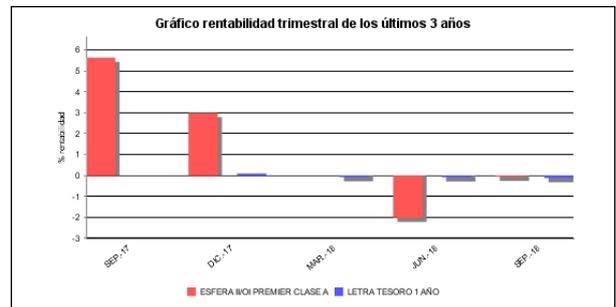
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2018	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2018	0,00			

(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	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	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.

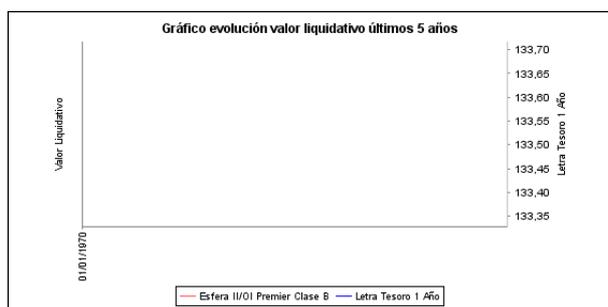
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

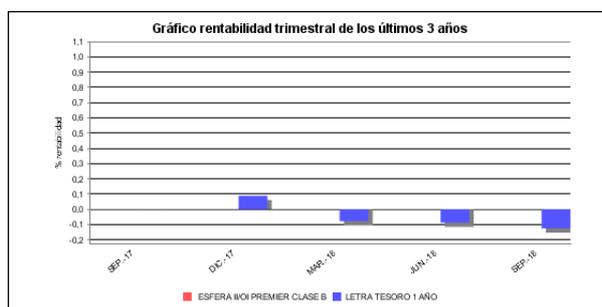
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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	628	75,21	548	65,63
* Cartera interior	628	75,21	548	65,63
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	15,21	210	25,15
(+/-) RESTO	79	9,46	77	9,22
TOTAL PATRIMONIO	835	100,00 %	835	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)	835	768	57	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	10,03	13,13	-100,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	-1,94	-2,63	-97,13
(+) Rendimientos de gestión	0,52	-1,38	-1,14	-138,06
+ Intereses	-1,05	1,06	-0,01	-200,68
+ Dividendos	1,45	0,00	1,92	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,26	-2,97	-6,89	23,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,63	0,54	4,19	397,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,54	1,30	-15,18
± Otros resultados	-0,70	-0,55	-1,65	-28,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,56	-1,51	6,25
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,89	-2,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,18	-0,50	-11,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	10,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	68,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,03	3.136,81
+ Otros ingresos	-0,01	0,00	-0,01	-408,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	835	835	835	

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

3. Inversiones financieras

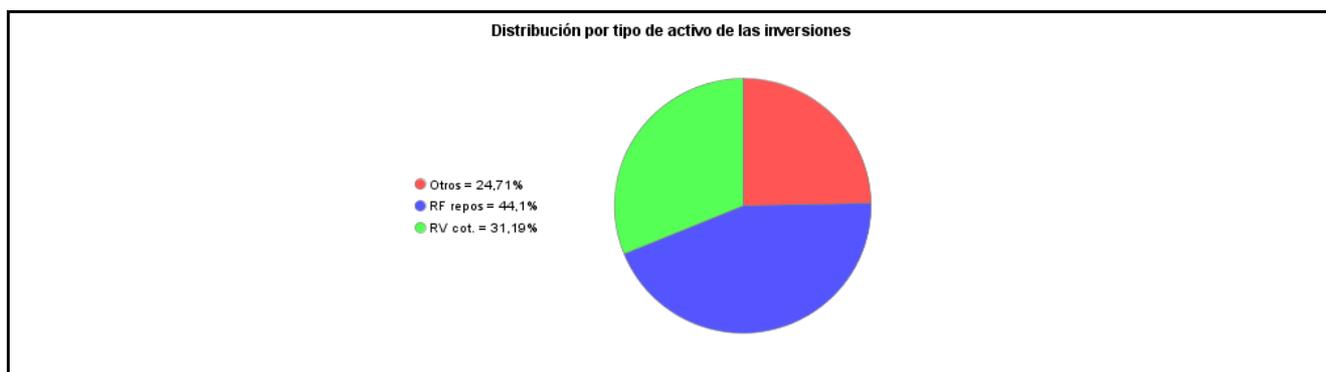
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	368	44,10	19	2,28
TOTAL RENTA FIJA	368	44,10	19	2,28
TOTAL RV COTIZADA	260	31,19	529	63,37
TOTAL RENTA VARIABLE	260	31,19	529	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	628	75,29	548	65,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	628	75,29	548	65,65

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	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	659	Inversión
Total subyacente renta variable		659	
TOTAL OBLIGACIONES		659	

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 con un 64,02% y un 23,83%. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 2,3186%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el

extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 26,57% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 74,96%. La renta fija asciende a 25,04%. 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: 42,28%. Apalancamiento medio del periodo indirecto: 27,79%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Los mercados siguen un proceso dispar, mientras el mercado americano sigue teniendo un comportamiento excelente el mercado europeo no termina de marcar una tendencia clara debido a la volatilidad que se sigue produciendo mes tras mes principalmente por los temas políticos. Mientras la subida de tipos en el mercado americano no está teniendo prácticamente incidencia por el momento para su mercado, la situación en Europa es totalmente distinta. De momento los tipos se mantienen en el 0%, sin embargo el peso bancario en el mercado europeo está lastrando el comportamiento en los índices bursátiles. Esperamos que este comportamiento se revierta, viendo que el mercado americano estaría muy cerca de alcanzar los máximos de todos estos últimos tiempos, con un recorrido bastante corto mientras que en Europa lo normal sería estar próximo a los mínimos de estos últimos meses, esperando ver un trasvase de dinero del mercado americano al mercado europeo en el momento que se tranquilicen las aguas, tanto por temas políticos como económicos. La influencia que están teniendo el comportamiento de los mercados en el Fondo ha sido media baja ya que principalmente en el Fondo estamos mirando siempre tener una inversión hacia Europa y en concreto hacia España de más del 75% de media aproximadamente. Por ello si nos fijamos que la evolución del mercado español en estos primeros 9 meses del año ha sido de tener caídas aproximadas del 7-8% el fondo en ese mismo periodo ha tenido caídas del 2.5% aproximadamente, de manera que hemos conseguido amortiguar esas caídas de manera importante y todo ello a pesar de la alta volatilidad que estamos teniendo durante este periodo. Las decisiones que se están tomando van siempre en la línea de estar referenciados al Ibex 35 principalmente en aquellos momentos que se han producido bajadas más o menos importantes dentro de esa lateralidad bajista que se está produciendo durante todo el año, buscando momentos de alta volatilidad para aumentar las posiciones alcistas. Todo ello lo estamos haciendo siempre con productos referencias al Ibex 35, ya sea a través de ETF, Fondos o el mercado de Futuros. Mientras seguimos manteniendo la confianza en varias empresas, empresas que hemos estudiado de fondo y cumplen el perfil que estamos buscando de cara a los próximos 2-5 años como una inversión de futuro independientemente de la situación de los mercados. Estas empresas representan por lo general una posición que puede variar entre el 30 y el 40% como estables en el Fondo. Los cambios en la cartera han sido finalmente más bien mínimos. Lo que sí que se ha producido es una rotación bastante importante, todo ello debido a la volatilidad, viendo como la rotación se ha producido en todo aquello que está referenciado al Ibex 35, manteniendo siempre como posiciones estables esas compañías que tienen un peso del 30-40% de la cartera. Dentro de todo ese movimiento siempre estamos también buscando oportunidades en el mercado americano, esas oportunidades estarían siempre entre un rango del 5 al 15% como mucho. También en determinados momentos se están buscando movimientos en el mercado del Oro, todo ello a través de algún ETF. Aquí estas posiciones también pueden rondar según el momento del 10-15% de la cartera. Las inversiones que más están contribuyendo a la cartera que están teniendo cierta rotación dependiendo de la situación del mercado son las ligadas directamente al Ibex 35, ya sea a través del mercado de Futuro, de ETF y de Fondos de Inversión. También han sumado rentabilidad las entradas y salidas que hemos realizado en el sector bancario en los momentos de volatilidad, todo ello a través de valores como BBVA, Santander, Bankia y Sabadell así como algún ETF del sector bancario europeo. Dentro de la cartera seleccionada como estable Ezentis sigue siendo la que mejor comportamiento está teniendo. Pero la mayor contribución a la rentabilidad sigue viniendo de parte del Ibex 35 y esos productos seleccionados para invertir en los momentos adecuados, teniendo rotación pero consiguiendo sumar rentabilidad. También ha sumado valores que han entrado en la cartera de manera puntual y con carácter de muy corto plazo, intentando aprovechar los momentos de volatilidad, inversiones puntuales en rangos muy cortos. El objetivo siempre es aumentar la rentabilidad o intentar bajar la volatilidad, teniendo el mayor peso dentro de un índice, en nuestro caso gran parte de las veces sobre el Ibex 35. La mejor cobertura es la venta total de la cartera y como eso no lo podemos hacer

intentamos mantener el mayor grado de liquidez en momentos donde se han producido recuperaciones en el mercado y aumentamos el peso en los índices en los momentos que se producen caídas con aumentos de volatilidad. No buscamos una cobertura de la cartera porque la mejor cobertura es la venta total o la liquidez que se pueda. El grado de apalancamiento medio o a largo es mínimo o nulo ya que solo se produce puntualmente cuando aumentamos el peso en un índice de cara al corto o muy corto plazo como el Ibex 35 y siempre vía ETF o mercado de futuros, siendo como mucho en esos momentos el apalancamiento que se puede producir puntualmente del 10-20%. 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 SGIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 0,06% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,06% y ha soportado unos gastos de 0,59% 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 -1,31%. 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 12,97% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,4164 a lo largo del período frente a 92,4676 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	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	19	2,28
ES00000127Z9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,65 2018-10-01	EUR	368	44,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		368	44,10	19	2,28
TOTAL RENTA FIJA		368	44,10	19	2,28
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	39	4,62
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	80	9,60
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	65	7,79	37	4,48
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	85	10,18
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0	0,00	29	3,46
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	83	9,93	31	3,74
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	0	0,00	39	4,63
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	84	10,10	81	9,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	36	4,36
ES0182045312 - ACCIONES ADVEO GROUP INTERNAT	EUR	0	0,00	39	4,66
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	28	3,37	33	3,92
TOTAL RV COTIZADA		260	31,19	529	63,37
TOTAL RENTA VARIABLE		260	31,19	529	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		628	75,29	548	65,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		628	75,29	548	65,65

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 II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	6,18	3,31	12,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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	2.440	1.894		

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	0,83	1,51	2,68	-3,26	0,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	05-09-2018	-1,64	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	19-09-2018	1,25	05-04-2018		

(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	6,65	4,25	5,61	9,17	3,63				
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51	12,76				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17	0,73				
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	5,75	0,00	4,35	6,91	2,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	3,96	0,00	2,40				

(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)	1,06	0,39	0,34	0,32	0,37				

(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

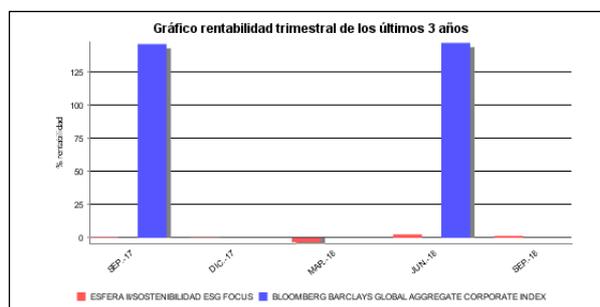
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	4.980	41	2,28
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.336	1.077	1,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.559	502	1,21
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.867	991	-2,68
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	21.021	256	1,97
Global	84.677	4.252	-0,36
Total fondos	141.439	7.119	0,21

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.883	77,17	1.996	83,38
* Cartera interior	247	10,12	0	0,00
* Cartera exterior	1.636	67,05	1.996	83,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

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	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	415	17,01	421	17,59
(+/-) RESTO	142	5,82	-24	-1,00
TOTAL PATRIMONIO	2.440	100,00 %	2.394	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)	2.394	1.910	1.894	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,41	19,07	19,97	-97,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	2,45	4,16	-33,60
(+) Rendimientos de gestión	1,91	2,78	4,95	-26,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-755,42
+ Dividendos	0,33	0,12	0,48	203,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,06	0,06	-100,00
± 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)	1,58	2,67	4,48	-36,28
± Otros resultados	0,00	-0,07	-0,07	-100,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,33	-0,79	27,96
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,59	-9,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,03	-0,13	-161,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	10,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	572,12
+ 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	-572,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.440	2.394	2.440	

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

3. Inversiones financieras

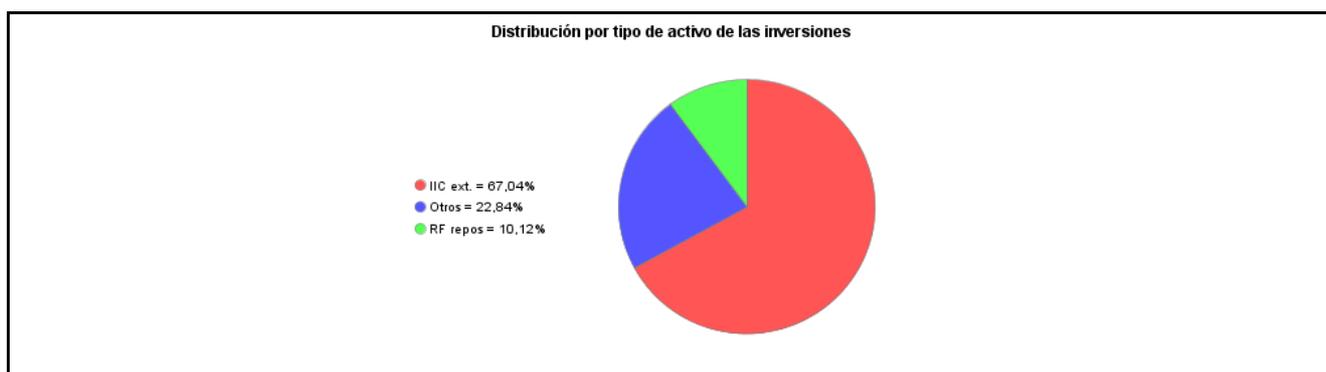
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	247	10,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	247	10,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	247	10,12	0	0,00
TOTAL IIC	1.636	67,04	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.636	67,04	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.883	77,16	1.996	83,41

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	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	463	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	0	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	275	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	0	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	0	Inversión
ISHARES DOW JONES GL	FONDOS ISHARES DOW JONES GL	0	Inversión
UBS IRL ETF PLC - MS	FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	235	Inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	181	Inversión
UBS ETF-MSCI WORLD S	FONDOS UBS ETF-MSCI WORLD S	0	Inversión
UBS ETF - MSCI EMERG	FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	482	Inversión
UBS ETF-BLOOMBERG BA	FONDOS UBS ETF-BLOOMBERG BA	0	Inversión
BNP PARIBAS EASY - M	FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	0	Inversión
Total otros subyacentes		1636	
TOTAL OBLIGACIONES		1636	

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. Participes 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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 64,02% y un 23,83% 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: 0,3772%

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 Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,97% de tesorería al final del periodo La renta variable ascienda a 41,12% La renta fija ascienda a 58,88% La cartera está invertida al 94,14% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 60,60% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 60,60% 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 Los Mercados de Renta Variable Mundial en el tercer trimestre de 2018, especialmente con un mayor peso EE.UU, seguido de Mercados Emergentes y Eurozona, tuvieron un comportamiento positivo con ascensos próximos al +5%, +3,5% y al +2% respectivamente. Les afectaron negativamente a nivel Europeo, las incertidumbres sobre el temor a un Brexit duro y el presupuesto excesivamente expansivo del Gobierno de Italia que ha afectado también negativamente a la valoración de su deuda pública. Como incertidumbres que siguen sin

despajarse están la Guerra Comercial iniciada por EE.UU que parece que, sobre todo va a afectar a sus relaciones con China. El crecimiento del PIB de EE.UU se mantienen fuerte y permite seguir con su constante ritmo subida de tipos de interés y previsión de más subidas de tipos para 2019 y 2020 lo que han afectado al fortalecimiento del dólar, que éste trimestre ha sido aproximadamente de un +0,70%. Los mercados de renta variable emergentes sufrieron recortes por las incertidumbres con países como Argentina, Venezuela y Turquía que tuvieron también fuertes volatilidades en sus divisas. Los mercados de Renta Fija Corporativa a nivel mundial en el periodo su evolución positiva próxima al +0,14% principalmente en Países desarrollados como EE.UU y Europa. Por último, cambio EUR-USD que afecta a la Inversiones tanto en Renta Variable como en Renta Fija Corporativa no cubiertas en Dólares y a los Mercados Emergentes paso de 1,1658 a 1,1576 ¢/\$, lo que supone incremento del Dólar sobre el Euro de 0,70% en el tercer trimestre de 2018. La evolución del Fondo en el tercer trimestre ha sido positiva de aproximadamente +1,52%, influenciada principalmente por dos factores, la evolución positiva de la Renta Variable Global, por ejemplo el 50% del Benchmark del Fondo para este mercado en Dólares es el Índice: MSCI ACWI INDEX USD, que subió +4,71% y la evolución positiva de la Renta Fija Corporativa Global que es el otro 50% del Benchmark del Fondo, para este mercado es el Índice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (EUR HEDGED) subió +0,14%. Por otro lado, por las incertidumbres del mercado y por qué al haber menos volumen habitualmente en Agosto y ser más volátil, aumentamos la liquidez media del Fondo en Agosto y principios de Septiembre estando en torno al 35%. Aprovechando momentos de subida del mercado de Renta Variable especialmente en Julio y viniendo del segundo trimestre de rentabilidades también positivas aprovechamos para consolidar algunas ganancias vendiendo parcialmente algunos ETF de Mercados de Renta Variable Global y de Europa entrando en renta variable en Mercados Emergentes aprovechando sus descensos en el primer semestre de 2018. A su vez hemos reducido las posiciones en Renta Fija Corporativa de EE.UU cubierta en Euros a medio y largo plazo más afectada este año y previsiblemente los próximos meses por las subidas de tipos en EE.UU que se esperan. En sustitución de esta renta fija corporativa de EEUU, hemos aumentado ligeramente posiciones en Renta Fija Corporativa Mundial no cubierta de dólares de manera que un aumento del dólar nos beneficie. Hemos mantenido la liquidez hasta llegar al final del trimestre a un +/17% del total del Fondo para tener disponible en caso de que surjan oportunidades de compra. Venta del ETF de Renta Fija Corporativa de EE.UU UBS ETF BlombgBarclMSCI USLqCpSu ¢H Aacc la ausencia de expectativa de rentabilidad positiva hasta que finalice la expectativa de subida de tipos en EE.UU que le está llevando a dar rentabilidades negativas en los últimos meses y en el año 2018. Con esos cambios la parte invertida de Renta Variable del Fondo se concentra en Renta Variable Europea, Emergente y Global. La parte de Renta Fija se concentra en Global y Europea a Corto Plazo donde aumentamos posiciones en el Lyxor Green Bond (DR) ETF C EUR y en el iShares ¢ Corp Bond SRI 0-3yr ETF ¢ Dist respectivamente. Vendimos la mayoría del UBS MSCI ACWI SOC RESP EUR HED UCITS ETF al tener la mitad de la cartera en Renta Variable de EE.UU la cual con las subidas de los últimos meses creemos está cara en comparación con la Renta Variable Europea o Emergente. Durante el tercer trimestre los ETF que más han contribuido a la rentabilidad han sido: UBS MSCI ACWI SOC RESP EUR HED UCITS ETF, iShares Global Water ETF USD Dist, iShares Dow Jones Glb Sust Scrn ETF \$Acc y el Lyxor Global Gender Equality (DR) UCITS ETF - C-USD (EUR). La Gestoras en cuyos ETF se invierte en su conjunto un porcentaje significativo del total del Fondo son las siguientes: BlackRock Asset Management Ireland y los ETF en donde se invierten un máximo del 20% por cada uno son los siguientes: iShares ¢ Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF EUR, iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE) (EUR) y iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF USD (Acc) (EUR). La segunda Gestora es UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. y los ETF donde se invierte un máximo del 20% son los siguientes: UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc (EUR), UBS (Irl) ETF plc - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Hedged EUR A Acc, UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR) y UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR). La tercera Gestora es Lyxor International Asset Management S.A.S y los ETF donde se invierte un máximo del 20% son los siguientes: Lyxor Global Gender Equality (DR) UCITS ETF - C-USD (EUR) y Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF C-EUR. No hay operaciones con derivados ni de apalancamiento. 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 1,94% y el número de partícipes se ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,51% y ha soportado unos gastos de 0,39% 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 1,21%. 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 6,65% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,9278 a lo largo del período frente a 97,4519 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	%
ES00000127Z9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,65 2018-10-01	EUR	247	10,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		247	10,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		247	10,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		247	10,12	0	0,00
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	463	18,96	453	18,94
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	0	0,00	139	5,81
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	0	0,00	105	4,38
IE00BDR55927 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	0	0,00	272	11,37
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	235	9,63	235	9,82
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	181	7,43	181	7,56
LU0629459743 - FONDOS UBS ETF-MSCI WORLD S	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	482	19,74	176	7,36
LU1215461325 - FONDOS UBS ETF-BLOOMBERG BA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,01	0	0,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	275	11,27	183	7,66
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	0	0,00	147	6,14
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	0	0,00	105	4,37
TOTAL IIC		1.636	67,04	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.636	67,04	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.883	77,16	1.996	83,41

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.