

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** A3

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

operaciones@esferainvestment.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.109,14	6.972,76
Nº de Partícipes	25	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	701	98,6617
2016	698	100,1378
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,47	-1,47	-1,83	-2,76					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	11-01-2017	-0,16	11-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	09-01-2017	0,23	09-01-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,78	5,10	5,45					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,29	0,65	3,38	4,02					

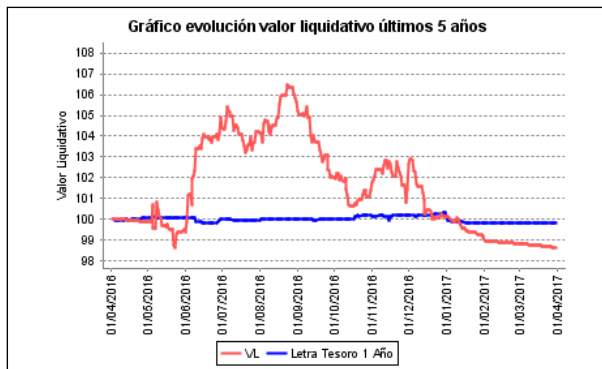
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

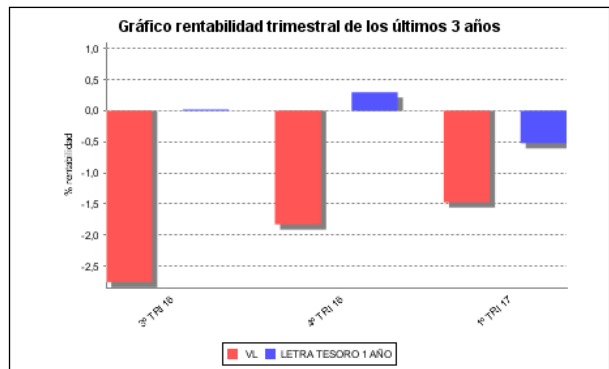
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,51	0,43	0,43	0,47	1,76			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	585	83,45	580	83,09
* Cartera interior	585	83,45	580	83,09
* 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)	118	16,83	119	17,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,14	-1	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	701	100,00 %	698	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)	698	579	698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,93	21,43	1,93	-89,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,48	-1,85	-1,48	-7,27
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	-1,45	-0,98	-22,29
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-11,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	76,33
± 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)	-0,97	-1,29	-0,97	-13,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-108,21
± Otros rendimientos	0,00	-0,12	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,40	-0,53	55,84
- Comisión de gestión	-0,33	-0,30	-0,33	26,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,04	-0,11	178,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	102,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-633,09
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	701	698	701	

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

3. Inversiones financieras

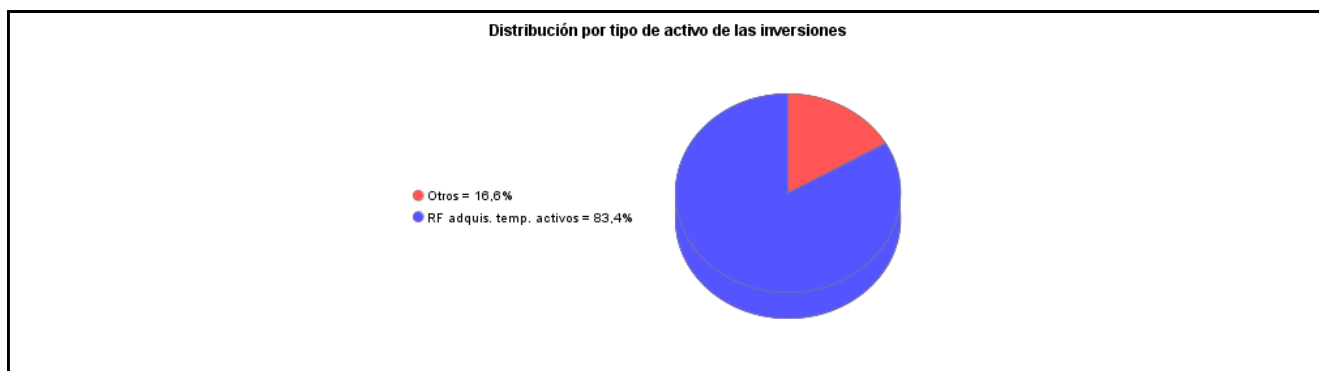
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	585	83,40	580	83,07
TOTAL RENTA FIJA	585	83,40	580	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	585	83,40	580	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	585	83,40	580	83,07

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de

Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

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 21,11% y 41,076% de participación respectivos.
 (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: 0,0856478%

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores

cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,78% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a un 83,4%. La cartera está invertida al 100% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La volatilidad de los mercados sigue bajo mínimos, lo que limita la operativa con estrategias automáticas. Debido a la baja volatilidad, la rentabilidad de nuestras estrategias ha sido prácticamente cero al final del trimestre. Mantenemos la volatilidad objetivo por debajo de la del folleto a la espera de unos mercados más favorables para este tipo de inversión. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 0,49% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,47% y ha soportado unos gastos de 0,51% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 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 2,38%. 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 fondo ha sido del 0,78% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 0,65%. El Valor liquidativo del

compartimento se sitúa en 98,6616 a lo largo del período frente a 100,1378 del periodo anterior. EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO La rentabilidad del presente trimestre ha sido de un -1,47% respecto a nuestro objetivo de rentabilidad promedio del 1,75% en un trimestre. Aunque no hemos alcanzado la rentabilidad promedio es de esperar que trimestre a trimestre hay una importante variabilidad. La previsible disminución de los estímulos monetarios y la normalización de los mercados nos hacen pensar que en futuros trimestres se puede recuperar la rentabilidad esperada.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43]	EUR	585	83,40	0	0,00
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36]	EUR	0	0,00	580	83,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		585	83,40	580	83,07
TOTAL RENTA FIJA		585	83,40	580	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		585	83,40	580	83,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		585	83,40	580	83,07

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,34	1,93	1,34	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.885,53	8.904,56
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	917	103,1865
2016	904	101,4962
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,11	0,44	0,33	0,11	0,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	1,67	0,21	0,45					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	12-01-2017	-1,06	12-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	29-03-2017	0,64	29-03-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,21	5,21	6,87	5,11					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,12	4,54	3,22					

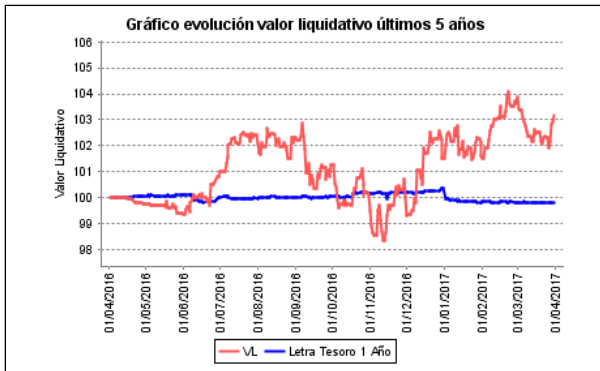
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

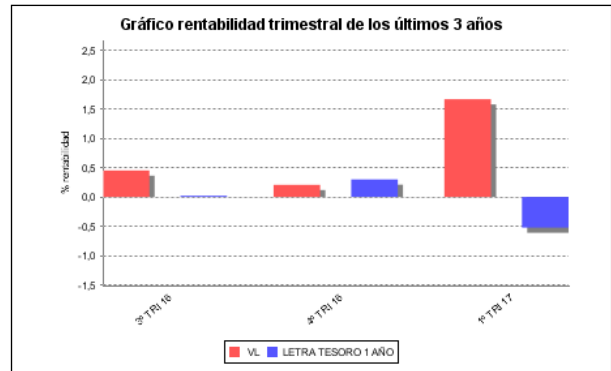
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,42	0,43	0,43	1,69			

(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.

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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	649	70,77	576	63,72
* Cartera interior	95	10,36	75	8,30
* Cartera exterior	554	60,41	501	55,42
* 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)	250	27,26	160	17,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	18	1,96	168	18,58
TOTAL PATRIMONIO	917	100,00 %	904	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)	904	901	904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,21	0,11	-0,21	-293,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	0,20	1,64	700,58
(+) Rendimientos de gestión	2,24	0,63	2,24	262,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1,60
+ Dividendos	0,29	0,57	0,29	-47,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	-100,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	0,72	0,39	-44,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,77	-1,90	0,77	-141,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	1,66	0,90	-44,63
± Otros resultados	-0,11	-0,34	-0,11	-65,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,43	-0,60	43,01
- Comisión de gestión	-0,44	-0,35	-0,44	26,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,07	150,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	65,27
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	-930,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	917	904	917	

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

3. Inversiones financieras

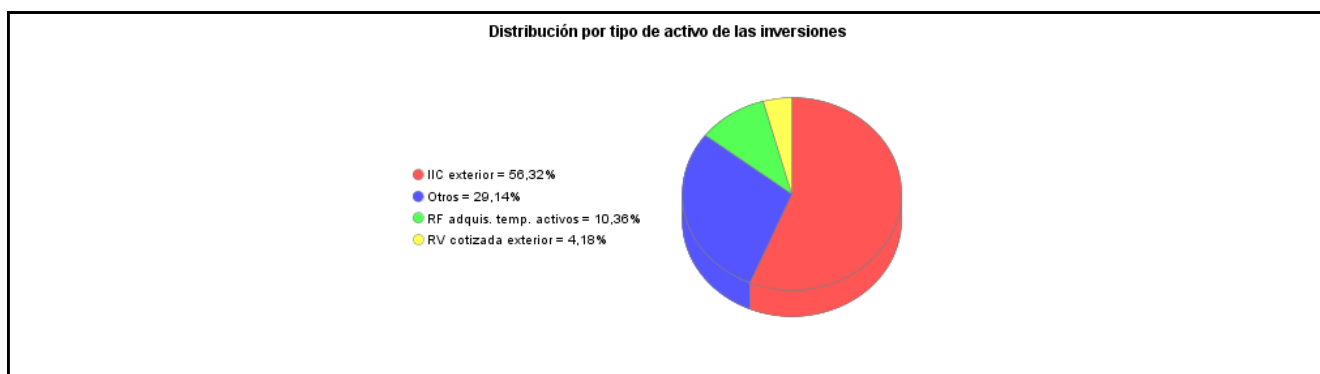
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	95	10,36	75	8,30
TOTAL RENTA FIJA	95	10,36	75	8,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	95	10,36	75	8,30
TOTAL RV COTIZADA	38	4,18	43	4,77
TOTAL RENTA VARIABLE	38	4,18	43	4,77
TOTAL IIC	516	56,32	458	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	554	60,50	501	55,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	649	70,86	576	63,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DE000A0D8Q31	FONDOS ISHARE S EB.REXX GOVE	0	Inversión
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	188	Inversión
IE00B1FZS798	FONDOS ISHARE S USD TREASURY	0	Inversión
IE00B1FZSC47	FONDOS ISHARE S USD TIPS UCI	0	Inversión
IE00B2NPKV68	FONDOS ISHARE S JP MORGAN \$	1	Inversión
IE00B3DKXQ41	FONDOS ISHARE S EURO AGGREGA	0	Inversión
IE00B4PY7Y77	FONDOS ISHARE S USD HIGH YIE	1	Inversión
IE00B5BMR087	FONDOS ISHARE S CORE S&P 500	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IE00BKY7WX37	FONDOS SPDR RUSSELL 3000 U.	2	Inversión
IE00BNH72088	FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	3	Inversión
LU0380865021	FONDOS DB X-TRACKERS EURO S	1	Inversión
010055MGC	FUTURO MICRO GOLD 10	105	Inversión
US25459W5408	FONDOS DIREXION DAILY 20 YE	1	Inversión
US74347W5691	FONDOS PROSHARES ULTRASHORT	0	Inversión
US9219107094	FONDOS VANGUARD EXTENDED DU	0	Inversión
Total otros subyacentes		302	
TOTAL OBLIGACIONES		302	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 55,843% y 37,55% 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: 0,2232333%

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas

han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 27,21% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 56,30%. La renta fija asciende a un 10,36%. La cartera está invertida al 39,50% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 79,99% **Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera):** 56,94%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La estrategia del compartimento en este periodo ha sido diversificar la inversión en activos conservadores, menos afectados por la escalada de tipos, incluir también el oro y participar en el impulso de la renta variable americana, lo que ha permitido al compartimento conseguir un resultado positivo, aunque ha sido afectado negativamente por el considerable repunte del euro frente al dólar durante el mes de marzo. Nuestras posiciones en renta fija a largo plazo se han ido reduciendo mínimamente, mientras hemos aumentado nuestras posiciones en renta fija corporativa a menor plazo, inversiones en oro y renta variable americana. Los valores que más han contribuido a su rentabilidad han sido el Oro, CSSPX y valores del Nasdaq como MU (Micron) y NVDA. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Investment Technology 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 1,42% y el número de partícipes no ha variado. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,67% y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,11% 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 4,31%. 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 fondo ha sido del 5,21% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 3,12%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103.1865 a lo largo del período frente a 101.4962 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	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43[	EUR	95	10,36	0	0,00
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36[	EUR	0	0,00	75	8,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		95	10,36	75	8,30
TOTAL RENTA FIJA		95	10,36	75	8,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95	10,36	75	8,30
IE00B58JVZ52 - ACCIONES[SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	8	0,89	0	0,00
US03822221051 - ACCIONES[APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	12	1,28
US1264081035 - ACCIONES[CSX CORP	USD	9	0,94	10	1,06
US5951121038 - ACCIONES[MICRON TECHNOLOGY IN	USD	10	1,13	11	1,20
US67066G1040 - ACCIONES[NVIDIA CORP	USD	11	1,22	11	1,23
TOTAL RV COTIZADA		38	4,18	43	4,77
TOTAL RENTA VARIABLE		38	4,18	43	4,77
CH0047533523 - FONDOS[ZKB GOLD ETF-A EUR	EUR	0	0,00	13	1,41
DE000A0D8Q31 - FONDOS[ISHARES EB.REXX GOVE	EUR	10	1,07	10	1,11
IE00B1FZS798 - FONDOS[ISHARES USD TREASURY	EUR	12	1,36	0	0,00
IE00B1FZSC47 - FONDOS[ISHARES USD TIPS UCI	EUR	10	1,11	0	0,00
IE00B2NPKV68 - FONDOS[ISHARES JP MORGAN \$	USD	68	7,47	0	0,00
IE00B3DKXQ41 - FONDOS[ISHARES EURO AGGREGA	EUR	26	2,88	0	0,00
IE00B4PY7Y77 - FONDOS[ISHARES USD HIGH YIE	USD	64	6,95	45	4,99
IE00B5BMR087 - FONDOS[ISHARES CORE S&P 500	EUR	89	9,67	85	9,40
IE00BK7YWX37 - FONDOS[SPDR RUSSELL 3000 U.	EUR	56	6,13	0	0,00
IE00BNH72088 - FONDOS[SPDR THOMSON REUTERS	USD	98	10,72	0	0,00
LU0380865021 - FONDOS[DB X-TRACKERS EURO S	EUR	26	2,82	11	1,26
US22542D8294 - FONDOS[CREDIT SUISSE AG/NAS	USD	0	0,00	16	1,77
US25459W5408 - FONDOS[DIREXION DAILY 20 YE	USD	14	1,50	0	0,00
US4642874329 - FONDOS[ISHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	65	7,18
US74347W5691 - FONDOS[PROSHARES ULTRASHORT	USD	20	2,22	0	0,00
US78464A3591 - FONDOS[SPDR BARCLAYS CONVER	USD	0	0,00	52	5,75
US78468R4083 - FONDOS[SPDR BARCLAYS SHORT	USD	0	0,00	61	6,69
US9219107094 - FONDOS[VANGUARD EXTENDED DU	USD	22	2,42	14	1,54
US92204A2078 - FONDOS[VANGUARD CONSUMER ST	USD	0	0,00	8	0,93
US92204A5048 - FONDOS[VANGUARD HEALTH CARE	USD	0	0,00	16	1,76
US92204A8760 - FONDOS[VANGUARD UTILITIES E	USD	0	0,00	8	0,90
US9229087690 - FONDOS[VANGUARD TOTAL STOCK	USD	0	0,00	54	5,99
TOTAL IIC		516	56,32	458	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		554	60,50	501	55,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		649	70,86	576	63,75

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA / ROBOTICS
Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. El compartimento priorizará la inversión en empresas relacionadas, directa o indirectamente, con la robótica, con procesos de automatización e inteligencia artificial. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.450,81	5.400,49
Nº de Partícipes	52	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.330	140,7586
2016	692	128,1096
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,90	1,22	0,32	0,90	1,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,87	9,87	9,93	11,26					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	21-03-2017	-1,41	21-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	01-03-2017	1,34	01-03-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,92	8,92	10,12	10,51					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	4,44	6,70	5,50					

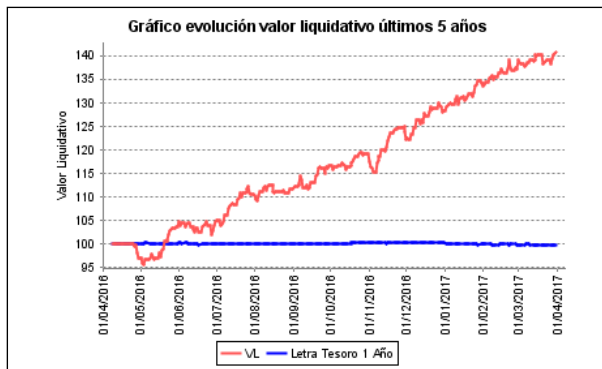
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

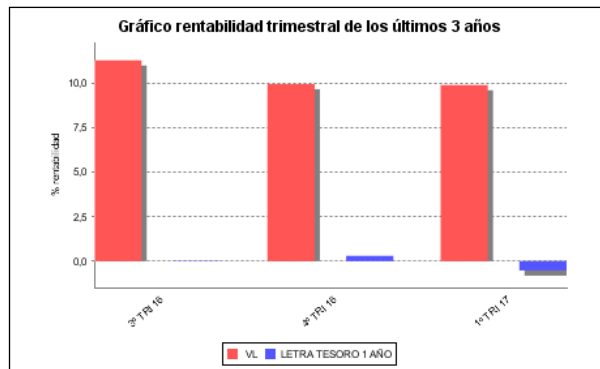
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,41	0,49	1,72			

(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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	1.320	99,25	634	91,62
* Cartera interior	62	4,66	63	9,10
* Cartera exterior	1.258	94,59	571	82,51
* 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)	13	0,98	104	15,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-2	-0,15	-46	-6,65
TOTAL PATRIMONIO	1.330	100,00 %	692	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)	692	458	692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,08	31,50	47,08	197,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,05	9,45	9,05	90,66
(+) Rendimientos de gestión	10,48	10,83	10,48	93,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,18	0,28	0,18	28,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,56	0,17	-39,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,58	9,56	9,58	99,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,41	0,17	-18,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	0,00	0,64	0,00
± Otros resultados	-0,26	0,02	-0,26	-2.742,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,43	-1,38	-1,43	109,63
- Comisión de gestión	-1,21	-1,27	-1,21	91,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	95,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	184,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	105,70
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	1.198,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.330	692	1.330	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	13	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	13	1,91
TOTAL IIC	62	4,68	50	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62	4,68	63	9,14
TOTAL RV COTIZADA	1.258	94,55	571	82,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.258	94,55	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.258	94,55	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.320	99,23	634	91,67

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	
010020M6E	FUTURO E-MICRO USDS 12500	389	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		389	
ES0131462071	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		389	

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	

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

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 20,298% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,272902% (H.1)
 Compra 17/01/2017 de 250000 títulos por parte de Yosemite (H.2) Compra
 14/02/2017 de 18500 títulos por parte de Herradura Azul (H.3) Compra
 17/01/2017 de 90000 por parte de Yellowstone

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se

han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 0,94% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 94,55%. La cartera está invertida al 5,45% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 28,26%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEL mercado tecnológico y el de la robótica en particular está llegando a unas altas valoraciones, aunque acordes a las previsiones de crecimiento. La fortaleza de la economía americana, la mejora de la europea y el repunte de los emergentes nos hacen ser positivos respecto a la futura evolución de los mercados. La tendencia general de los mercados ha sido ascendente y así se ha reflejado en el valor liquidativo del fondo. Se ha aprovechado para realizar beneficios recortando las posiciones de aquellos valores que más se habían revalorizado y lo hemos reinvertido en sectores más defensivos. Se ha recortado el sector de semiconductores y se ha reforzado los sectores defensa y salud. Se han recortado valores como Nvidia y Taiwan Semiconductors. Han entrado en cartera Stryker Corporation y Thermo Fischer Scientific. Tesla se ha revalorizado un 30% este trimestre y Applied Materials e Isra Vision un 20%, son los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Investment Technology 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 modificació en la gestió de la societat emissor, contraria a la decisió que motivó la inversió 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 92,24% y el número de partícipes ha aumentado en 25. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 9,87% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,90% 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 4,31%. 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 fondo ha sido del 8,92% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 4,44%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 140,7586 a lo largo del período frente a 128,1096 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	13	1,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	13	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	13	1,91
ES0131462071 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	62	4,68	50	7,23
TOTAL IIC		62	4,68	50	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62	4,68	63	9,14
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP	CAD	38	2,87	0	0,00
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	32	2,44	23	3,27
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	46	3,43	19	2,69
DE000A111338 - ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP	EUR	29	2,16	16	2,35
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	31	2,30	26	3,82
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	27	2,01	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	16	1,23	16	2,37
IE008TN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	21	1,59	0	0,00
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	46	3,48	24	3,49
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	34	2,59	19	2,71
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	37	2,76	17	2,47
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	36	2,69	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	33	2,51	22	3,17
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	51	3,80	20	2,88
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	44	3,30	27	3,97
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	39	2,93	23	3,32
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	24	1,77	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	28	2,11	17	2,43
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	37	2,75	16	2,37
US3073051027 - ADR FANUC CORP	USD	19	1,45	16	2,28
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	46	3,45	17	2,43
US4627261005 - ACCIONES ROBOT CORP	USD	55	4,16	25	3,61
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	31	2,32	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	43	3,24	16	2,37
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	54	4,03	23	3,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	37	2,78	25	3,66
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	21	1,56	0	0,00
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	49	3,68	18	2,55
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	33	2,45	41	5,85
US6821513032 - ADR OMRON CORP	USD	33	2,47	18	2,62
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	39	2,92	32	4,62
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	22	1,62	0	0,00
US8740391003 - ADR TSMC	USD	32	2,39	18	2,56
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	39	2,95	19	2,79
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	36	2,74	17	2,49
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	22	1,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.258	94,55	571	82,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.258	94,55	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.258	94,55	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.320	99,23	634	91,67

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.511,16	12.266,48
Nº de Partícipes	63	82
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	661	69,5283
2016	850	69,3103
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,31	0,31	6,54	-0,20					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	06-03-2017	-0,47	06-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	21-02-2017	0,64	21-02-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,12	8,47	32,12					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,73	2,06	2,88	31,37					

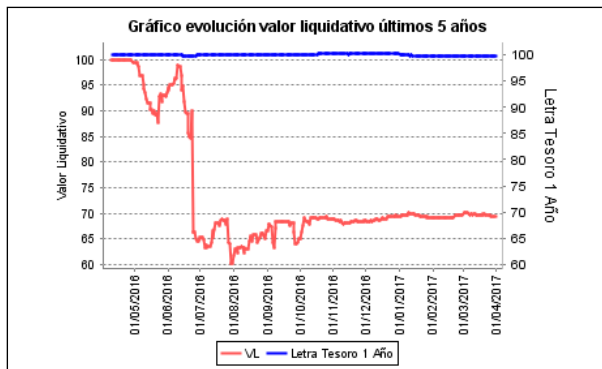
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

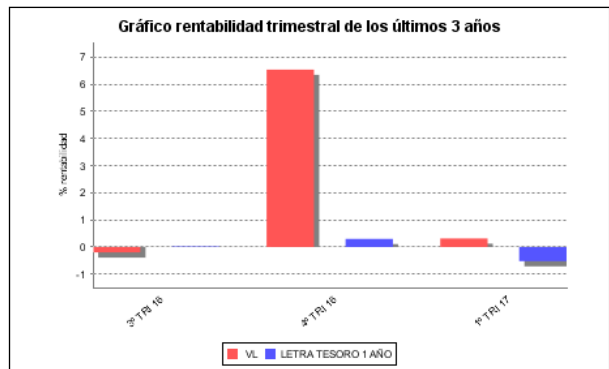
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,62	1,27	0,52	0,52	4,06			

(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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	532	80,48	698	82,12
* Cartera interior	461	69,74	698	82,12
* Cartera exterior	71	10,74	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)	112	16,94	99	11,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	18	2,72	54	6,35
TOTAL PATRIMONIO	661	100,00 %	850	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)	850	170	850	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,93	87,89	-12,93	-115,00
- Beneficios brutos distribuidos	-11,81	0,00	-11,81	0,00
± Rendimientos netos	0,35	1,66	0,35	-79,03
(+) Rendimientos de gestión	0,87	2,93	0,87	-69,87
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-11,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	58,11
± 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)	-0,33	1,47	-0,33	-122,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	1,51	1,19	-19,84
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-126,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-1,28	-0,64	-48,50
- Comisión de gestión	-0,29	-0,52	-0,29	-43,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,04	-0,26	599,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,69	-0,05	-93,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,12	0,01	0,12	1.048,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,12	0,00	0,12	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	661	850	661	

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

3. Inversiones financieras

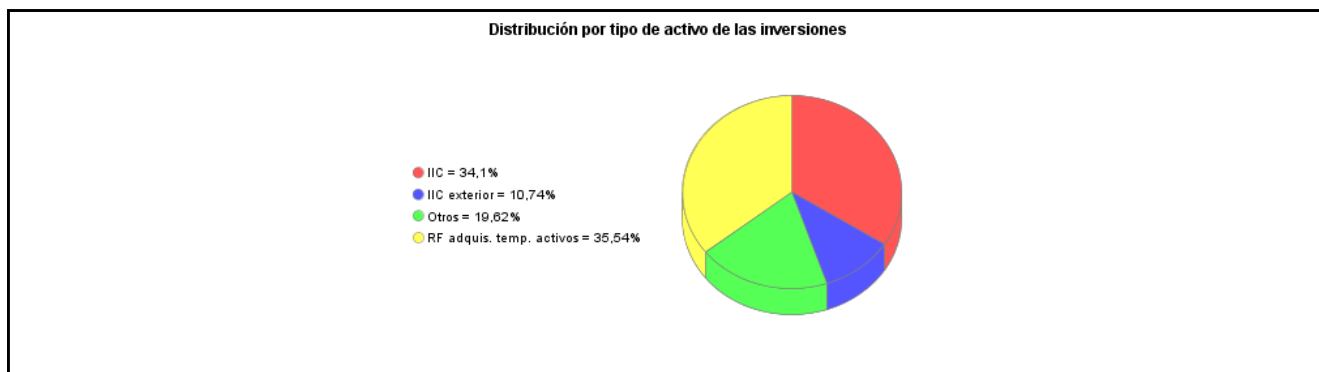
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	235	35,54	620	72,92
TOTAL RENTA FIJA	235	35,54	620	72,92
TOTAL IIC	226	34,10	78	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	461	69,64	698	82,10
TOTAL IIC	71	10,74	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71	10,74	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	532	80,38	698	82,10

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	
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	0	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0131462071	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
NL0000000107	FUTURO AEX INDEX 200	103	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	3	Inversión
010040NG	FUTURO NATURAL GAS 10000	60	Inversión
Total otros subyacentes		167	
TOTAL OBLIGACIONES		167	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 49,061% 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: 0,5640248% (H) Compra 15/03/2017 de 70000 títulos de Herradura Azul

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,95% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 44,84%. La renta fija asciende a un 35,54%. La cartera está invertida al 89,26% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 26,47%. Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 15,90%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La volatilidad de los mercados sigue bajo mínimos, lo que limita la operativa con estrategias automáticas. Debido a la baja volatilidad, la rentabilidad de nuestras estrategias ha sido prácticamente cero al final del trimestre. Mantenemos la volatilidad objetivo por debajo de la del folleto a la espera de unos mercados más favorables para este tipo de inversión. Se ha invertido en una cartera de fondos de retorno absoluto para complementar la inversión en estrategias automáticas. Se ha invertido en los fondos Cartesio X, Esfera Herradura Azul y Tempelton Global Total Return para complementar las estrategias automáticas. Las estrategias que mejor rendimiento han dado son las que han operado en el futuro del petróleo y el futuro del oro y las más negativas las del futuro del AEX y las del futuro del Gas Natural. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y

SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Investment Technology 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 22,20% y el número de partícipes ha disminuido en 19. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,31% y ha soportado unos gastos de 0,62% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 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 2,38%.

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 fondo ha sido del 3,12% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 2,06%.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 69,5283 a lo largo del período frente a 69,3103 del periodo anterior.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO La rentabilidad del presente trimestre ha sido de un +0,31% respecto a nuestro objetivo de rentabilidad promedio del 3% en un trimestre. Aunque no hemos alcanzado la rentabilidad promedio es de esperar que trimestre a trimestre haya una importante variabilidad. La previsible disminución de los estímulos monetarios y la normalización de los mercados nos hacen pensar que en futuros trimestres se puede recuperar la rentabilidad esperada.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43]	EUR	235	35,54	0	0,00
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36]	EUR	0	0,00	620	72,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		235	35,54	620	72,92
TOTAL RENTA FIJA		235	35,54	620	72,92
ES0116567035 - PARTICIPACIONES[CARTESIO X, FI	EUR	70	10,62	0	0,00
ES0131462022 - PARTICIPACIONES[ESFERA, FI	EUR	86	12,95	78	9,18
ES0131462071 - PARTICIPACIONES[ESFERA, FI	EUR	70	10,53	0	0,00
TOTAL IIC		226	34,10	78	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		461	69,64	698	82,10
LU0260871040 - OTRAS[FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	71	10,74	0	0,00
TOTAL IIC		71	10,74	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71	10,74	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		532	80,38	698	82,10

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,76	3,59	2,76	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	27.360,66	25.515,97
Nº de Partícipes	30	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.968	108,3526
2016	2.675	104,8267
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,34	0,58	0,24	0,34	0,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,36	3,36	0,73	-0,28					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	22-03-2017	-0,73	22-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	20-03-2017	1,02	20-03-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,71	3,71	3,44	2,30					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,33	1,06	1,03	0,68					

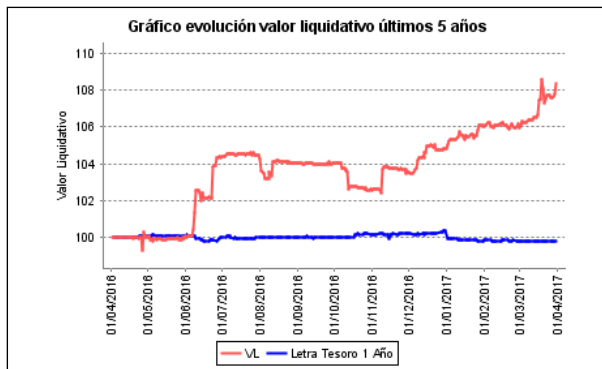
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

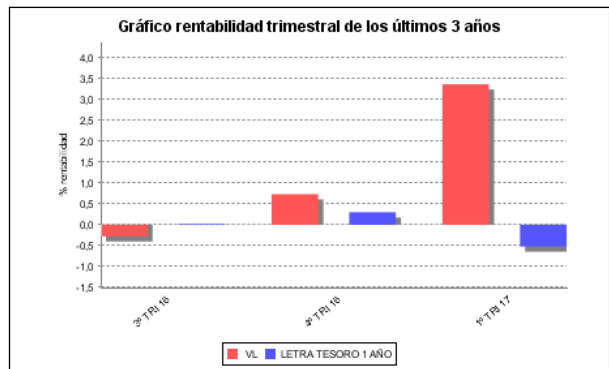
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,29	0,29	0,29	1,16			

(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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	2.457	82,78	2.581	96,49
* Cartera interior	2.457	82,78	2.581	96,49
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	508	17,12	464	17,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	3	0,10	-371	-13,87
TOTAL PATRIMONIO	2.968	100,00 %	2.675	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)	2.675	2.966	2.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,32	-10,60	7,32	-163,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,39	0,79	3,39	284,90
(+) Rendimientos de gestión	4,14	1,24	4,14	203,60
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-35,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	0,25	-0,40	-243,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,07	-0,44	4,07	-954,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	1,45	-0,30	-119,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	0,00	0,72	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-633,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,45	-0,75	55,58
- Comisión de gestión	-0,57	-0,42	-0,57	24,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	1.838,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	76,17
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,01	-0,08	-608,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.968	2.675	2.968	

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

3. Inversiones financieras

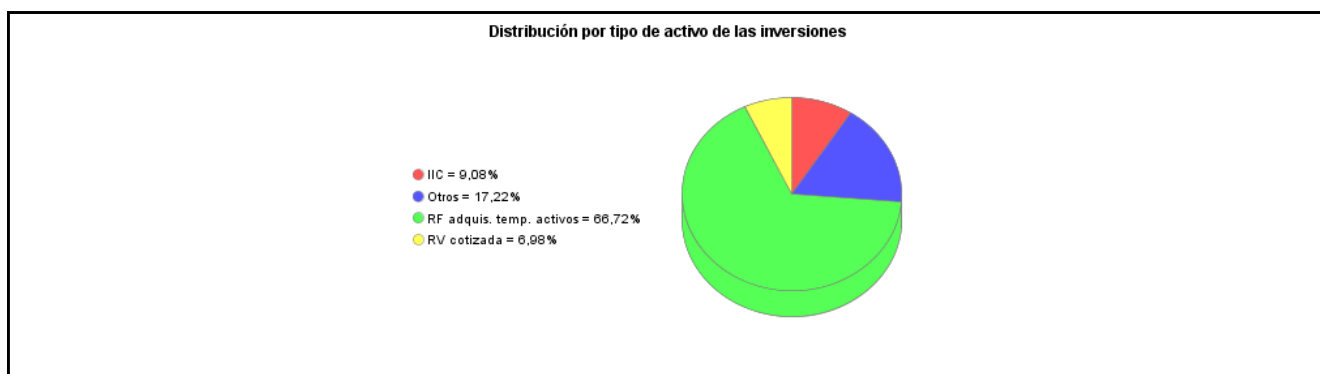
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.980	66,72	1.680	62,81
TOTAL RENTA FIJA	1.980	66,72	1.680	62,81
TOTAL RV COTIZADA	207	6,98	901	33,70
TOTAL RENTA VARIABLE	207	6,98	901	33,70
TOTAL IIC	270	9,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.457	82,78	2.581	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.457	82,78	2.581	96,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	2	Inversión
Total otros subyacentes		2	
TOTAL OBLIGACIONES		2	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

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 36,571% 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: 0,409453% (H) Compra 17/01/2017 de 250000 títulos de Esfera Robotics

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la

nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,13% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a un 6,98%. La renta fija asciende a un 66,72%. La cartera está invertida al 100% en euros. La inversión en otras IIC asciende a un 9,08%. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo: 11,79 %. 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 El inicio de año alcista nos hace ser prudentes, aumentando de manera considerable la liquidez. El compartimento no evoluciona correlacionado con los principales mercados, si bien, intenta generar beneficios con operaciones concretas. Dependemos del momento de entrada, de la localización y de oportunidades de inversión. Entradas en situación de bajadas bruscas Brexit, Elecciones Italianas, Elecciones Americanas y entradas en operaciones corporativas: OPA de Cementos Portland. Compra de valores de poca capitalización. Las recompras de autocartera anunciadas por las compañías como OHL, IAG, Ercros, Talgo. Las modificaciones son constantes en función de la situación del mercado. Buscamos retorno absoluto. BANKIA, LIBERBANK, OHL, QUABIT, ERCORS, han sido cambios relevantes. Inversiones o desinversiones concretas que hayan supuesto cambios significativos en la cartera de la IIC: BANKIA, LIBERBANK, DEUTSCHE BANK, OHL, QUABIT, TALGO, ERCROS. Cambiamos la cartera constantemente. Valores que más han contribuido a su rentabilidad: BANKIA, LIBERBANK, DEUTSCHE BANK, OHL, QUABIT, ERCROS, TALGO. Otros valores del mercado continuo. Futuros DAX. Futuros S&P. Fut IBEX. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Investment Technology 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 modificaci3n en la gesti3n de la sociedad emisora, contraria a la decisi3n que motiv3 la inversi3n en la Compa1a. EXPLICACI3N SOBRE LA INFORMACI3N DE CAR3CTER NUM3RICO 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 10,94% y el n1mero de part3cipes ha aumentado en 4. Adem3s, ha obtenido durante el per3odo una rentabilidad del 3,36% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio. La comisi3n de gesti3n sobre resultados a fin de periodo ser3a de 0,34% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categor3a gestionados por la entidad gestora ha sido del 2,38%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide c3mo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media hist3rica. Una desviaci3n alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviaci3n baja indica que esas rentabilidades han sido mucho m3s estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 3,71% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un a1o ha sido de 0,15%, debido a la gesti3n activa de la cartera. El VaR hist3rico es una medida que asume que el pasado se repetir3 en el futuro e indica lo m3ximo que se podr3a perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR hist3rico del compartimento a final del periodo ha sido del 1,06%. El Valor liquidativo del compartimento se sit1a en 108,3526 a lo largo del periodo frente a 104,8267 del periodo anterior. EVOLUCI3N DEL VALOR LIQUIDATIVO El comportamiento del fondo ha sido relativamente positivo; su valor liquidativo ha experimentado un aumento en consonancia al objetivo de rentabilidad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43]	EUR	1.980	66,72	0	0,00
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36]	EUR	0	0,00	1.680	62,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.980	66,72	1.680	62,81
TOTAL RENTA FIJA		1.980	66,72	1.680	62,81
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	33	1,13	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	174	5,85	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	100	3,74
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	0	0,00	134	5,02
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	252	9,44
ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND VA	EUR	0	0,00	246	9,18
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	163	6,08
ES0673908911 - DERECHOS REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	6	0,24
TOTAL RV COTIZADA		207	6,98	901	33,70
TOTAL RENTA VARIABLE		207	6,98	901	33,70
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	270	9,08	0	0,00
TOTAL IIC		270	9,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.457	82,78	2.581	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.457	82,78	2.581	96,51

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / HERRADURA AZUL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	8,16	9,65	8,16	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.510,48	5.565,86
Nº de Partícipes	55	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	928	123,2284
2016	609	109,3693
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,88	1,12	0,24	0,88	1,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,67	12,67	8,26	1,04					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	01-03-2017	-2,37	01-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	23-01-2017	1,46	23-01-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,75	10,75	12,89	9,24					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,50	6,25	6,50	5,47					

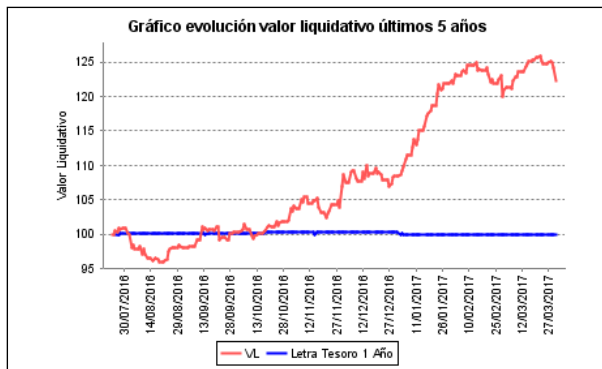
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

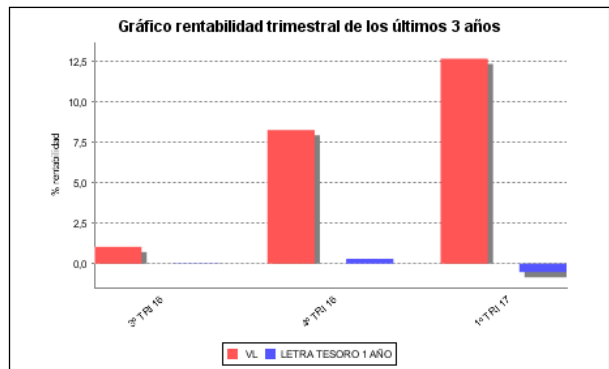
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,43	0,50	0,04	1,77			

(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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	911	98,17	467	76,68
* Cartera interior	874	94,18	456	74,88
* Cartera exterior	37	3,99	11	1,81
* 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)	182	19,61	108	17,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-164	-17,67	34	5,58
TOTAL PATRIMONIO	928	100,00 %	609	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)	609	256	609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,33	102,86	38,33	-20,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,77	8,36	8,77	123,59
(+) Rendimientos de gestión	10,15	9,56	10,15	126,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,07	18,06	3,07	-63,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,34	-4,08	10,34	-641,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,65	-4,50	-3,65	73,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	-0,23	0,46	-523,53
± Otros resultados	-0,07	0,31	-0,07	-145,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,20	-1,38	146,93
- Comisión de gestión	-1,12	-1,00	-1,12	138,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	109,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	122,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,08	-0,07	85,64
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	1.369,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	928	609	928	

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

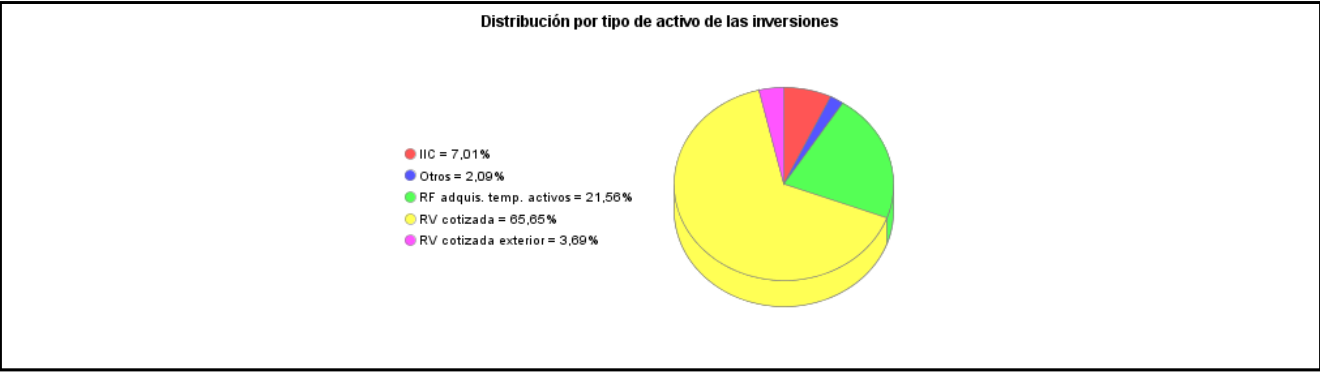
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	21,56	190	31,21
TOTAL RENTA FIJA	200	21,56	190	31,21
TOTAL RV COTIZADA	609	65,65	266	43,66
TOTAL RENTA VARIABLE	609	65,65	266	43,66
TOTAL IIC	65	7,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	874	94,22	456	74,87
TOTAL RV COTIZADA	34	3,69	3	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE	34	3,69	3	0,56
TOTAL IIC	0	0,00	7	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34	3,69	11	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	908	97,91	467	76,65

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	
ES0124037005	PARTICIPACION ES COBAS SELECCION FI	0	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	0	Inversión
ES0SI0000005	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	312	Inversión
US8616423047	WARRANTS STONE ENERGY CORP	1	Inversión
Total otros subyacentes		314	
TOTAL OBLIGACIONES		314	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 23,289% de participación. allazo de dichas operaciones. (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: 1,60384567%
 (H.1) Venta 10/01/2017 de 62898 títulos por parte de Renta Fija Mixta Global
 (H.2) Compra 14/02/2017 de 18500 títulos de Robotics (H.3) Compra 17/02/2017 de 100000 por parte de Renta Fija Mixta Global
 (H.4) Compra 15/03/2017 de 70000 títulos por parte de Team Trading

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 19,57% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a un 69,34% La renta fija asciende a un 21,56% La cartera está invertida al 94,22% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 118,96% 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 Para el segundo trimestre del año nos encontramos en una situación interesante de las small caps derivado del efecto "Abengoa", que nos ha dado un precio de entrada atractivo en valores a los que teníamos en seguimiento. Asimismo, hemos abierto cobertura de futuros a corto plazo. Desde el punto de vista macro hemos salvado las elecciones de Holanda donde el populismo no ha ganado y ha restado incertidumbre, de todos modos, hay que estar pendientes de las elecciones en Francia, Alemania e Italia. El primer trimestre del 2017, lo podemos calificar como positivo para los mercados financieros y para nuestra cartera. Es verdad que el mercado ha ido de más a menos a lo largo del trimestre. Ha

empezado muy fuerte, aprovechando el aumento de la inflación a nivel global. La Bolsa Española ha tenido uno de los mejores comportamientos en este trimestre en Europa. Por ello, el buen comportamiento de los small caps nacionales ha supuesto una alta rotación de la cartera buscando la rentabilidad en valores castigados. Todo esto provocó las condiciones óptimas para desarrollar nuestras estrategias a corto plazo. De todos modos, no podemos dejar de esperar sorpresas o cisnes negros como podría ser una victoria populista en Francia que sin duda esperamos poder aprovechar en favor de nuestros partícipes. Se ha aumentado la exposición de nuestra cartera motivado por los precios atractivos de las small caps españolas. A diferencia del periodo anterior, en este primer trimestre en cartera disponemos de inversiones en otras ICC. Los resultados de la cobertura con el DAX FUTURE ha aportado los resultados positivos esperados. Asimismo, activos como Reig Rofre o Adolfo Domínguez. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Investment Technology 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 aumentado un 52,34% y el número de partícipes ha aumentado en 29. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del 12,67% y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,88% 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 2,38%. 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 fondo ha sido del 10,75% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del periodo ha sido del 6,25%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 123,2284 a lo largo del periodo frente a 109,3693 del periodo anterior.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43]	EUR	200	21,56	0	0,00
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36]	EUR	0	0,00	190	31,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	21,56	190	31,21
TOTAL RENTA FIJA		200	21,56	190	31,21
BG1100025128 - ACCIONES EBIOSS ENERGY AD	EUR	41	4,41	5	0,76
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	48	5,17	4	0,62
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	41	4,45	0	0,00
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ SA	EUR	0	0,00	10	1,62
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	76	8,25	11	1,82
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANO	EUR	9	0,98	0	0,00
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE SA	EUR	7	0,75	0	0,00
ES0119256115 - ACCIONES CODERE SA/SPAIN	EUR	86	9,26	46	7,49
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	80	8,59	27	4,48
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	0	0,00	4	0,66
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	33	3,61	17	2,76
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	70	7,59	52	8,62
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOF	EUR	0	0,00	9	1,54
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	23	2,53	25	4,04
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	9	0,93	0	0,00
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	14	1,51	36	5,86
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTA	EUR	4	0,44	0	0,00
ES0182170615 - ACCIONES CORP EMPRESARIAL DE	EUR	15	1,61	11	1,79
ES0182280018 - ACCIONES URBAS GRUPO FINANCIE	EUR	6	0,65	0	0,00
ES06349509P6 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	0	0,07
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI SPA	EUR	46	4,92	9	1,53
TOTAL RV COTIZADA		609	65,65	266	43,66
TOTAL RENTA VARIABLE		609	65,65	266	43,66
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	32	3,41	0	0,00
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	33	3,60	0	0,00
TOTAL IIC		65	7,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		874	94,22	456	74,87
PTCT00AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	14	1,49	0	0,00
US8616423047 - ACCIONES STONE ENERGY CORP	USD	0	0,00	3	0,56
US8616424037 - ACCIONES STONE ENERGY CORP	USD	20	2,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		34	3,69	3	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE		34	3,69	3	0,56
CH0103326762 - FONDOS ZKB GOLD ETF-H EUR	EUR	0	0,00	7	1,22
TOTAL IIC		0	0,00	7	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34	3,69	11	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		908	97,91	467	76,65

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 / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,00	0,68	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.395,24	17.487,12
Nº de Partícipes	242	243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.775	102,0350
2016	1.758	100,5433
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,15	0,21	0,06	0,15	0,21	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,48	1,48	1,07	-0,50					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	23-02-2017	-0,37	23-02-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	08-03-2017	0,52	08-03-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	2,20	1,16	0,22					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,74	1,20	0,70	0,15					

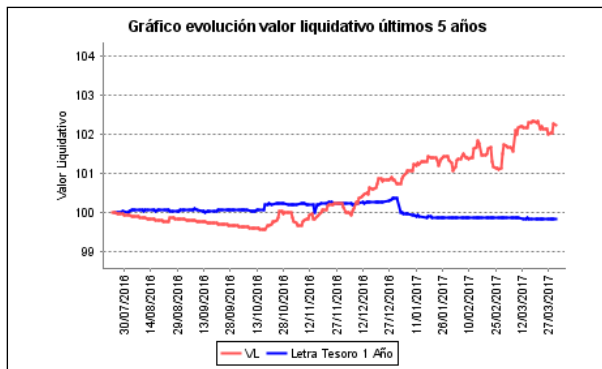
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

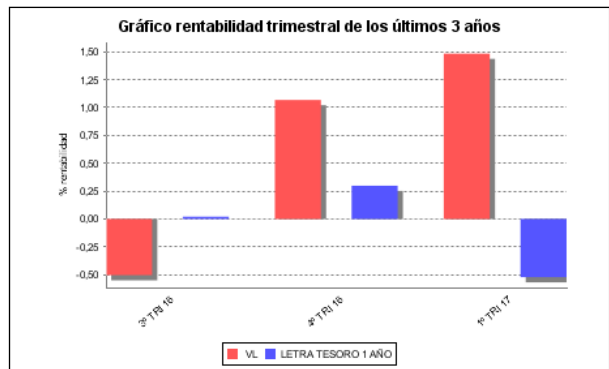
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,39	0,50	0,04	1,57			

(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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	1.465	82,54	1.579	89,82
* Cartera interior	1.130	63,66	914	51,99
* Cartera exterior	335	18,87	654	37,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	11	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	306	17,24	110	6,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	4	0,23	70	3,98
TOTAL PATRIMONIO	1.775	100,00 %	1.758	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)	1.758	60	1.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,53	118,05	-0,53	-100,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	1,42	1,49	28,31
(+) Rendimientos de gestión	1,85	1,94	1,85	17,23
+ Intereses	0,27	0,30	0,27	8,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,07	-0,02	-57,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,05	0,13	221,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	0,25	0,90	347,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	1,41	0,57	-50,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,52	-0,36	-13,12
- Comisión de gestión	-0,21	-0,18	-0,21	44,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	22,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,01	-0,09	1.158,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,30	-0,02	-93,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	774,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	18,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-61,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.775	1.758	1.775	

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

3. Inversiones financieras

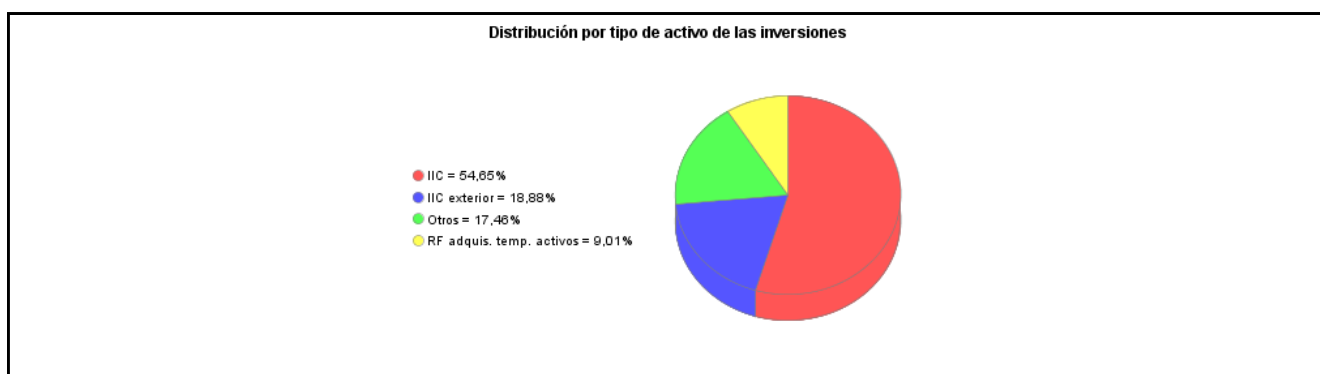
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	160	9,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	160	9,01	0	0,00
TOTAL IIC	970	54,65	914	51,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.130	63,66	914	51,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	553	31,46
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	553	31,46
TOTAL IIC	335	18,88	101	5,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	335	18,88	654	37,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.465	82,54	1.568	89,15

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	
010040CL	FUTURO CRUDE OIL 1000	142	Inversión
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	0	Inversión
ES0128520006	PARTICIPACION ES RENTA 4 MONETARIO	29	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0131462030	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0131462071	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0176954008	PARTICIPACION ES RENTA 4 RENTA FIJA C	16	Inversión
IE00B6R51Z18	FONDOS ISHARE S OIL & GAS EX	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	4	Inversión
LU0512127621	PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - EME	1	Inversión
Total otros subyacentes		203	
TOTAL OBLIGACIONES		203	

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 33,853% y 21,026% 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: 0,07107379%
(H.1) Venta 10/01/2017 de 62898 títulos de Herradura Azul	(H.2) Compra 17/02/2017 de 100000 títulos de Herradura Azul

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,25% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 73,53%. La renta fija asciende a un 9,01%. La cartera está invertida al 81,12% en euros. El porcentaje total de activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 asciende al 3,94%. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 37,63%. Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 23,19. 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 La inminente subida de tipos en E.E.U.U. y la inestabilidad política europea están marcando la evolución de la renta fija con

un escenario en ambos casos negativo a medio plazo. A pesar de la evolución negativa de la renta fija, nuestras coberturas y las inversiones en renta variable han compensado esta situación. Ante la perspectiva negativa de la renta fija nos cubrimos vendiendo futuros de Bund, con buenos rendimientos. Hemos reducido nuestra exposición a la renta fija OCDE y aumentada la exposición a renta fija emergente y en fondos de retorno absoluto. Para buscar rentabilidad en este entorno difícil para la renta fija sin aumentar excesivamente el riesgo se han iniciado posiciones en el petróleo cubiertas para aprovechar el efecto contagio. La cobertura con el Bund y la del petróleo han sido claves para tener una rentabilidad positiva este trimestre. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 0,96% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,48% y ha soportado unos gastos de 0,20% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,15% 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 1,48%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 2,20% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 1,2%.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,0350 a lo largo del período frente a 100,5433 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	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43]	EUR	160	9,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		160	9,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		160	9,01	0	0,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES[CARTESIO X, FI	EUR	100	5,65	0	0,00
ES0121772034 - PARTICIPACIONES[SANTANDER RENTA FIJA	EUR	0	0,00	102	5,78
ES0128520006 - PARTICIPACIONES[RENTA 4 MONETARIO	EUR	336	18,95	336	19,13
ES0131462022 - PARTICIPACIONES[ESFERA, FI	EUR	184	10,37	168	9,54
ES0131462030 - PARTICIPACIONES[ESFERA, FI	EUR	70	3,94	70	3,98
ES0131462071 - PARTICIPACIONES[ESFERA, FI	EUR	100	5,65	60	3,41
ES0176954008 - PARTICIPACIONES[RENTA 4 RENTA FIJA C	EUR	179	10,09	178	10,12
TOTAL IIC		970	54,65	914	51,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.130	63,66	914	51,96
XS0971722342 - RENTA[RUSSIAN FEDERATION]3,62[2020-09-16	EUR	0	0,00	111	6,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	111	6,31
XS0497187640 - BONOS[LLOYDS BANK PLC]6,50[2020-03-24	EUR	0	0,00	118	6,69
XS0808636244 - RENTA[EP ENERGY AS]4,38[2018-05-01	EUR	0	0,00	105	5,97
XS0995811741 - RENTA[SABIC CAPITAL I BV]2,75[2020-11-20	EUR	0	0,00	107	6,11
XS1020952435 - RENTA[TELECOM ITALIA SPA]4,50[2021-01-25	EUR	0	0,00	112	6,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	442	25,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	553	31,46
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	553	31,46
IE00B6R51Z18 - FONDOS[ISHARES OIL & GAS EX	USD	131	7,35	0	0,00
LU0260871040 - OTRAS[FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	101	5,72	0	0,00
LU0512127621 - SOCIEDADES[JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	103	5,81	101	5,73
TOTAL IIC		335	18,88	101	5,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		335	18,88	654	37,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.465	82,54	1.568	89,15

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	3,48	6,90	3,48	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.504,98	7.112,49
Nº de Partícipes	28	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	978	102,8766
2016	747	105,0322
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,05	-2,05	0,02	5,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,75	31-03-2017	-3,75	31-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	20-03-2017	0,56	20-03-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,34	8,34	15,12	21,22					
Ibex-35	21,09	11,44	14,40	17,91					
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,15	0,24	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,01	2,83	12,01	15,06					

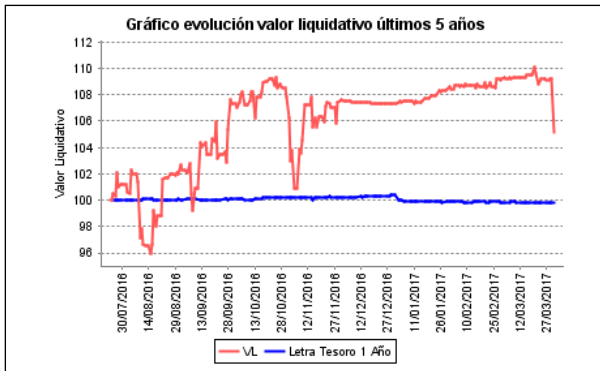
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

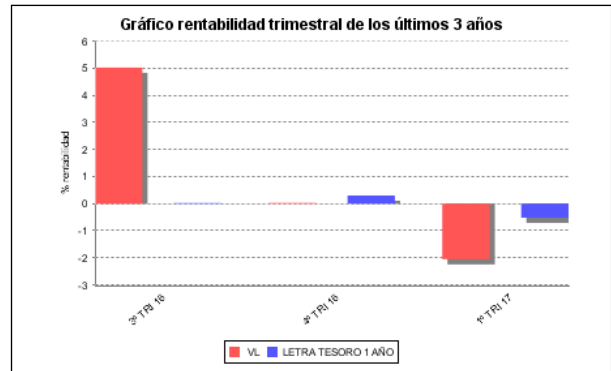
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,48	0,86	0,04	2,21			

(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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.768	242	1,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.287	189	2,38
Global	2.958	90	4,31
Total fondos	11.014	521	2,76

*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	891	91,10	767	102,68
* Cartera interior	891	91,10	767	102,68
* 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)	177	18,10	130	17,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-90	-9,20	-149	-19,95
TOTAL PATRIMONIO	978	100,00 %	747	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)	747	101	747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,50	313,88	25,50	-61,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,09	-0,09	-2,09	11.468,92
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	0,42	-1,72	-2.043,23
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	214,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	2,92	0,01	-99,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,82	-6,76	-2,82	99,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	4,24	0,22	-74,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	0,00	0,72	0,00
± Otros resultados	0,15	0,03	0,15	2.735,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,51	-0,39	272,01
- Comisión de gestión	-0,23	-0,26	-0,23	326,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	386,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	323,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,12	-0,04	77,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	305,86
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	978	747	978	

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

3. Inversiones financieras

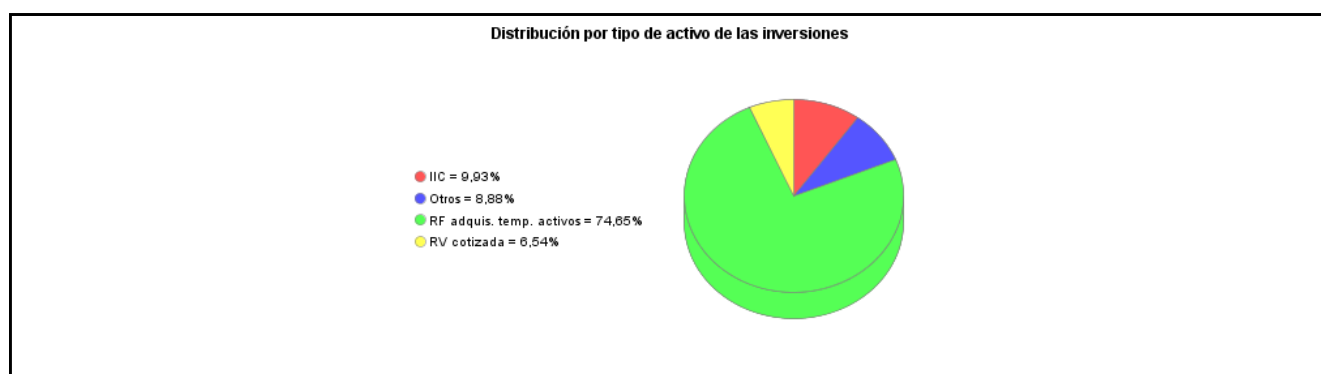
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	730	74,65	590	78,98
TOTAL RENTA FIJA	730	74,65	590	78,98
TOTAL RV COTIZADA	64	6,54	177	23,65
TOTAL RENTA VARIABLE	64	6,54	177	23,65
TOTAL IIC	97	9,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	891	91,12	767	102,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	891	91,12	767	102,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
Total otros subyacentes		1	
TOTAL OBLIGACIONES		1	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124

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 64,629% 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: 0,94923928% (H) Compra 17/01/2017 de 90000 títulos de Robotics

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 El crecimiento de la actividad de la economía mundial se estaría acelerando en los primeros meses del año, a tenor de los indicadores aparecidos en el trimestre, que han sido algo más favorables de lo esperado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. El contexto económico y financiero internacional ha seguido caracterizado por una elevada incertidumbre política que, por el momento, no se ha reflejado en los indicadores financieros. Los mercados han continuado mostrando un comportamiento favorable tanto la renta fija soberana como las bolsas y los segmentos de mayor riesgo, al tiempo que se han producido una estabilización de los tipos de interés a largo plazo en las economías avanzadas y una reducción de la volatilidad. Esta evolución se enmarca en un contexto de baja volatilidad y cierto apetito por el riesgo, que contrasta con la elevada incertidumbre política, tanto en Estados Unidos con dudas sobre el calendario y el alcance de las medidas de la

nueva Administración como en Europa, debido al brexit y a los sucesivos procesos electorales previstos en 2017. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar comenzó el año depreciándose sustancialmente frente a las monedas de las principales economías desarrolladas y a la mayoría de las emergentes, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés se mantuvieron estables, para pasar a apreciarse a partir de mediados de febrero. En el área del euro, el flujo de información coyuntural reciente ha tenido también, en general, un signo positivo, más visible en los indicadores cualitativos, sin que los de carácter cuantitativo lo hayan confirmado plenamente. Esta información apuntaría a una mejora de la actividad, aun en un contexto de elevada incertidumbre política. Por su parte, la inflación se elevó hasta el 2 % en febrero, impulsada por el incremento de los precios del petróleo y, sobre todo, por los efectos automáticos que produce su comparación con los reducidos precios de la energía registrados a principios de 2016. A medio plazo, las perspectivas continúan siendo de continuidad del ritmo relativamente modesto de recuperación del área, que se apoyará en el buen comportamiento del consumo privado estimulado por unas condiciones de financiación favorables y de las exportaciones impulsadas por la mejoría del comercio mundial y la depreciación del tipo de cambio del euro. El objetivo último de los bancos centrales con la política monetaria que están proponiendo es la de generar inflación y crecimiento, mientras se gana tiempo para que los Estados sean capaces de equilibrar sus presupuestos. A día de hoy, a excepción de EEUU (que ha conseguido que se cree empleo, se genere crecimiento y evitar la deflación), el resto de regiones desarrolladas apenas han conseguido salir de esa espiral deflacionista y de-crecimiento. En España, en el ámbito de la inflación, se ha registrado un repunte notable al inicio del año (hasta el 3 % en enero y febrero, en términos de la tasa interanual de variación del IPC). Esta aceleración, que responde sobre todo al fuerte incremento observado en los precios de la electricidad y a los efectos base del precio del petróleo, ha sido más intensa que la observada en otras economías del área del euro. La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera del área del euro volvió a sorprender favorablemente en el último trimestre de 2016. La evolución de la actividad en las economías emergentes a finales de 2016 ha sido más heterogénea. Las predicciones disponibles más recientes, incluido el ejercicio de marzo de proyecciones macroeconómicas del BCE, no apuntan hacia cambios significativos en las perspectivas económicas del área, de tal forma que la actual senda de crecimiento moderado se prolonga en el horizonte temporal.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 18,07% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a un 6,54%. La renta fija asciende a un 74,65%. La cartera está invertida al 100% en euros. La inversión en otras IIC asciende a un 9,93%. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 29,21%. 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 IICEI Inicio de año alcista nos hace ser prudentes, aumentando de manera considerable la liquidez. El compartimento no evoluciona correlacionado con los principales mercados, si bien, intenta generar beneficios con operaciones concretas. Se ha comenzado el ejercicio posicionado en Bancos: Bankia, Liberbank, B. Popular. Posteriormente se ha rotado a valores de mediana capitalización, Futuros S&P y Dax. Alto porcentaje de la cartera en liquidez. Inversiones o desinversiones concretas que hayan supuesto cambios significativos en la cartera de la IIC: BANKIA, LIBERBANK. OHL, QUABIT, ERCROS, TALGO. Valores que más han contribuido a su rentabilidad: ERCROS, OHL, BANKIA, LIBERBANK. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 30,90% y el número de partícipes ha aumentado en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,05% y ha

soportado unos gastos de 0,39% 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 2,38%. 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 fondo ha sido del 8,34% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,44% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 2,83%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,8766 a lo largo del período frente a 105,0322 del periodo anterior.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO Evolución del valor liquidativo en relación con el objetivo de rentabilidad: la depreciación de Abengoa el último día del trimestre ha afectado negativamente a la evolución del valor liquidativo. No obstante, los ~~objetivos anuales se mantienen.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,43]	EUR	730	74,65	0	0,00
ES0000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36]	EUR	0	0,00	590	78,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		730	74,65	590	78,98
TOTAL RENTA FIJA		730	74,65	590	78,98
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	16	1,63	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	29	3,94
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	48	4,91	0	0,00
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	58	7,80
ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND VA	EUR	0	0,00	30	4,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	59	7,91
TOTAL RV COTIZADA		64	6,54	177	23,65
TOTAL RENTA VARIABLE		64	6,54	177	23,65
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	97	9,93	0	0,00
TOTAL IIC		97	9,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		891	91,12	767	102,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		891	91,12	767	102,63

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

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