

ESFERA I, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	0		
CLASE B	EUR	100	112		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE B	EUR	95,5508	97,3101		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	0,00						

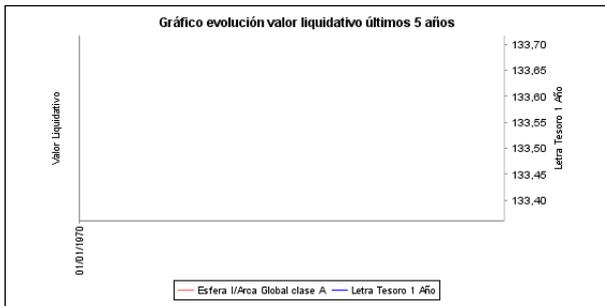
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

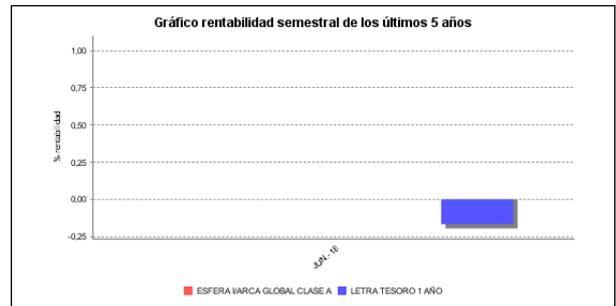
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,81	1,08	-2,85	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	14-06-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,90	4,28	5,44						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	0,00						

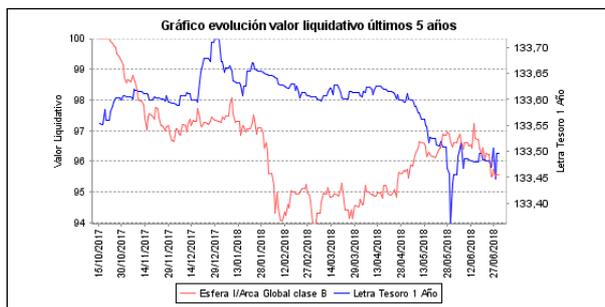
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

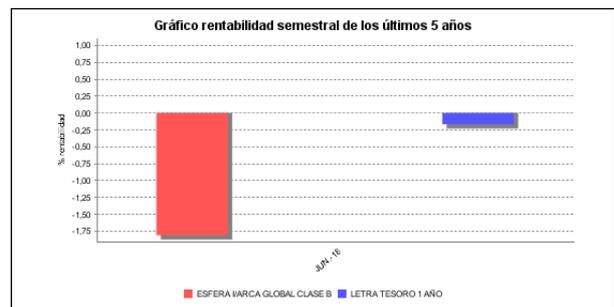
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,02	1,09	0,94	2,23					

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	85	85,00	95	84,82
* Cartera interior	23	23,00	32	28,57
* Cartera exterior	62	62,00	63	56,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	17,00	19	16,96
(+/-) RESTO	-3	-3,00	-2	-1,79
TOTAL PATRIMONIO	100	100,00 %	112	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	112	0	112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,26	217,41	-9,26	-108,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,02	-5,23	-2,02	-24,13
(+) Rendimientos de gestión	0,01	-0,72	0,01	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-12,71
+ Dividendos	0,47	0,36	0,47	158,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	86,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,46	-1,04	-0,46	13,21
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-168,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,05	-4,51	-2,05	-10,40
- Comisión de gestión	-0,40	-0,34	-0,40	-133,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,05	-132,30
- Gastos por servicios exteriores	-1,09	-2,60	-1,09	16,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,49	-1,47	-0,49	34,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	41,73
(+) 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)	100	112	100	

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

3. Inversiones financieras

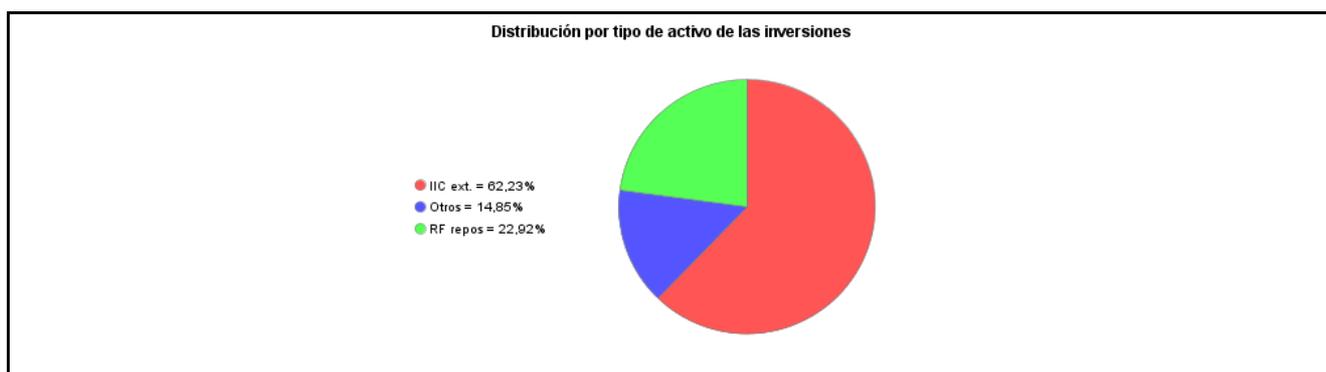
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23	22,92	32	28,53
TOTAL RENTA FIJA	23	22,92	32	28,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23	22,92	32	28,53
TOTAL IIC	62	62,23	63	56,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62	62,23	63	56,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85	85,15	95	84,64

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES STOXX EUROPE	FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	6	Inversión
ISHARES STOXX EUROPE	FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	7	Inversión
ISHARES US PROPERTY	FONDOS ISHARES US PROPERTY	5	Inversión
ISHARES UK PROPERTY	FONDOS ISHARES UK PROPERTY	7	Inversión
ISHARES JP MORGAN \$	FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	6	Inversión
VANGUARD FTSE EMERGI	FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	5	Inversión
VANGUARD S&P 500 UCI	FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	7	Inversión
ISHARES GOLD TRUST	FONDOS ISHARES GOLD TRUST	18	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	2	Inversión
Total otros subyacentes		62	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		62	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 95,25% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario.

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,60% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 48,25%. La renta fija asciende a 51,75%. La cartera está invertida al 77,42% en euros. La cartera está invertida al 48,25% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 59,27%. Apalancamiento medio del periodo indirecto: 59,27%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 10,71% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del -1,81% y ha soportado unos gastos de 2,02% 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 -4,63%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo

han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,90% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,5508 a lo largo del período frente a 97,3101 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	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	3,82	1	0,98
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	1	0,97
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,56]2018-07-	EUR	4	3,82	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	3,82	1	1,02
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	4	3,82	1	1,09
ES00000123C7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	20	17,97
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	7	6,50
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,56]2018-07-	EUR	4	3,82	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,56]2018-07-	EUR	4	3,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23	22,92	32	28,53
TOTAL RENTA FIJA		23	22,92	32	28,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23	22,92	32	28,53
DE0002635307 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	6	6,20	6	5,63
DE000A0Q4R44 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	7	6,80	7	6,03
IE00B1FZSF77 - FONDOS ISHARES US PROPERTY	EUR	5	4,56	4	3,98
IE00B1TXLS18 - FONDOS ISHARES UK PROPERTY	EUR	7	6,78	7	6,06
IE00B2NPKV68 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	EUR	6	5,94	6	5,63
IE00B3VVM84 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	USD	5	5,21	6	4,93
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	7	6,79	6	5,79
US4642851053 - FONDOS ISHARES GOLD TRUST	USD	18	18,07	18	16,39
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	2	1,88	2	1,67
TOTAL IIC		62	62,23	63	56,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62	62,23	63	56,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85	85,15	95	84,64

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,00	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.107	1.165		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,74	-1,30	-0,44	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	24-04-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	05-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	2,78	3,49						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	0,00						

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

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

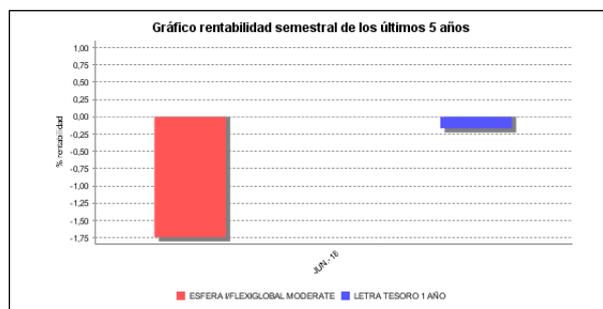
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,41	0,44	0,68					

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	1.750	83,06	967	83,00
* Cartera interior	974	46,23	120	10,30
* Cartera exterior	776	36,83	847	72,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	334	15,85	195	16,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	22	1,04	3	0,26
TOTAL PATRIMONIO	2.107	100,00 %	1.165	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.165	0	1.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,41	362,49	52,41	-15,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,29	-2,29	-2,29	479,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,51	-1,02	-1,51	760,32
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-204,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	265,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,05	-0,71	-1,05	-754,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-0,41	0,52	-825,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,98	0,11	-0,98	-5.316,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,35	-0,87	268,95
- Comisión de gestión	-0,67	-0,64	-0,67	-503,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-496,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,42	-0,11	-45,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,24	-0,03	35,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-1.349,06
(+) Ingresos	0,09	0,08	0,09	514,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,08	0,06	323,85
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	19.555,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.107	1.165	2.107	

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

3. Inversiones financieras

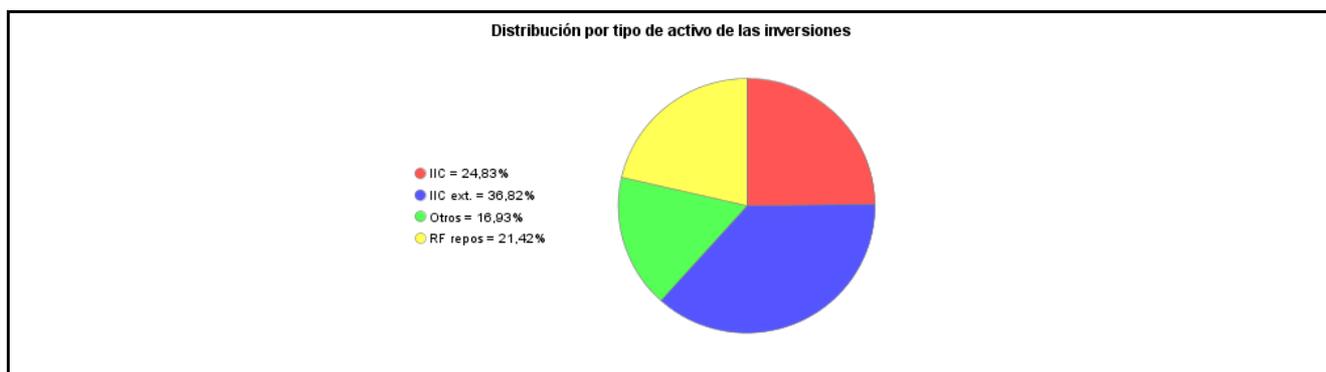
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	451	21,42	120	10,30
TOTAL RENTA FIJA	451	21,42	120	10,30
TOTAL IIC	523	24,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	974	46,25	120	10,30
TOTAL IIC	776	36,82	847	72,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	776	36,82	847	72,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.750	83,07	967	82,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	117	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	270	Inversión
Total subyacente renta variable		387	
ESFERA I, FI	PARTICIPACION ES ESFERA I, FI	127	Inversión
AVANTAGE FUND FI	PARTICIPACION ES AVANTAGE FUND FI	148	Inversión
RENTA 4 PEGASUS FI	PARTICIPACION ES RENTA 4 PEGASUS FI	248	Inversión
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	OTRAS CARMIGNAC SÉCURITÉ A	74	Inversión
NATIXIS ASSET MANAGE	OTRAS NATIXIS ASSET MANAGE	99	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
M_G OPTIMAL INCOME F	I.I.C. M_G OPTIMAL INCOME F	61	Inversión
DWS CONCEPT DJE ALPH	OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	55	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	108	Inversión
INVESCO CONTINENTAL	FONDOS INVESCO CONTINENTAL	29	Inversión
INVESCO EURO CORPORA	OTRAS INVESCO EURO CORPORA	22	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	11	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	12	Inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	15	Inversión
EDMOND DE ROTHSCHILD	OTRAS EDMOND DE ROTHSCHILD	74	Inversión
JPMORGAN FUNDS - EUR	OTRAS JPMORGAN FUNDS - EUR	73	Inversión
INVESCO EURO EQUITY	OTRAS INVESCO EURO EQUITY	142	Inversión
Total otros subyacentes		1299	
TOTAL OBLIGACIONES		1686	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(C) Reducción del capital en circulación de Esfera I Flexiglobal Moderate superior al 20% Número de registro: 260935(H) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA I / BAELO PATRIMONIO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE ESFERA I / NOAX GLOBAL ESFERA I / VALUE Número de registro: 262529(J) Incidencia en Valor Liquidativo en Esfera I FI Número de registro: 260605

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 22,80% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (F) Compra 17/05/2018 de 10.481,05418 títulos de Gesem FI/ Faro Global High Yield. (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: 0,3957%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus

divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 18,22% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 35%. La renta fija asciende a 65%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 52,19% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 75,29%. Apalancamiento medio del periodo indirecto: 70,06%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 80,86% y el número de partícipes ha aumentado en 15. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,74% y ha soportado unos gastos de 0,85% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,90%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,15% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96.3524 a lo largo del período frente a 98.0542 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	75	3,57	31	2,67
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	31	2,67
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	75	3,57	6	0,54
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	75	3,57	46	3,96
ES00000123B9 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	75	3,57	5	0,46
ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,56 2018-07-	EUR	75	3,57	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,56 2018-07-	EUR	75	3,57	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		451	21,42	120	10,30
TOTAL RENTA FIJA		451	21,42	120	10,30
ES0110407089 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	127	6,03	0	0,00
ES0112231008 - PARTICIPACIONES AVANTAGE FUND FI	EUR	148	7,01	0	0,00
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	248	11,79	0	0,00
TOTAL IIC		523	24,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		974	46,25	120	10,30
FR0010149120 - OTRAS CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	74	3,53	75	6,43
FR0011068642 - SOCIEDADES NATIXIS ASSET MANAGE	EUR	99	4,70	100	8,58
GB00B1VMCY93 - I.I.C. M_G OPTIMAL INCOME F	EUR	61	2,88	62	5,32
IE00B3ZWK18 - FONDOS SHARES S&P 500 EUR	EUR	0	0,00	51	4,37
LU0012119607 - SOCIEDADES CANDRIAM BONDS EURO	EUR	0	0,00	34	2,91
LU0034353002 - OTRAS DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	0	0,00	130	11,16
LU0087412390 - SOCIEDADES DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	55	2,62	56	4,80
LU0115139569 - SOCIEDADES INVESCO GLOBAL LEISU	EUR	0	0,00	15	1,28
LU0187079347 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	108	5,14	0	0,00
LU0243957239 - FONDOS INVESCO CONTINENTAL	EUR	29	1,38	42	3,58
LU0243957825 - SOCIEDADES INVESCO EURO CORPORA	EUR	22	1,02	22	1,89
LU0252633754 - FONDOS LYXOR DAX (DR) UCITS	EUR	0	0,00	12	1,00
LU0552385618 - SOCIEDADES MORGAN STANLEY INVES	EUR	11	0,54	42	3,60
LU0599946893 - SOCIEDADES DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	12	0,56	12	1,02
LU0602539271 - SOCIEDADES NORDEA 1 SICAV - EME	EUR	0	0,00	74	6,32
LU0631859229 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	15	0,72	16	1,35
LU0915363070 - OTRAS EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	74	3,53	75	6,41
LU0985327575 - OTRAS JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	73	3,45	0	0,00
LU1240329547 - OTRAS INVESCO EURO EQUITY	EUR	142	6,75	0	0,00
LU1590492135 - SOCIEDADES INVESCO GLOBAL LEISU	EUR	0	0,00	31	2,65
TOTAL IIC		776	36,82	847	72,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		776	36,82	847	72,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.750	83,07	967	82,97

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA
 Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.046	416		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,99	7,64	-2,64	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	3,00	26-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,57	16,17	20,76						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,48	12,48	0,00						

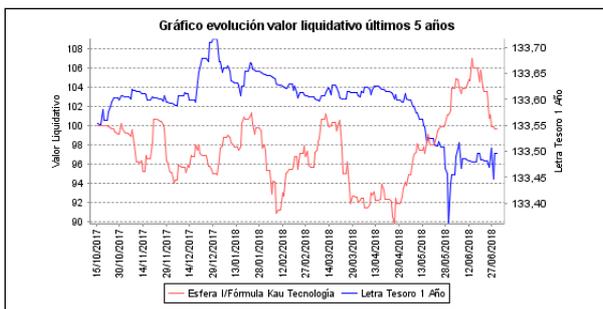
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

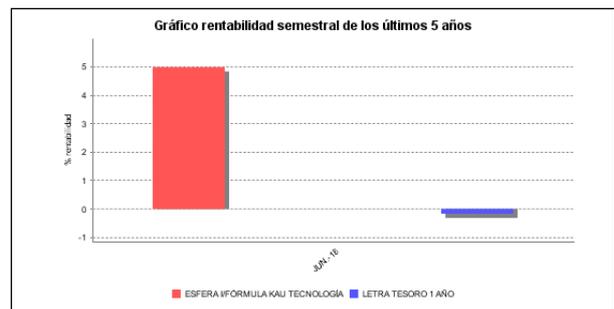
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,45	1,45					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	846	80,88	357	85,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	846	80,88	357	85,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	213	20,36	67	16,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-14	-1,34	-8	-1,92
TOTAL PATRIMONIO	1.046	100,00 %	416	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	416	0	416	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	69,68	416,58	69,68	32,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,85	-20,39	5,85	-327,81
(+) Rendimientos de gestión	6,79	-17,48	6,79	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,33	0,02	0,33	13.170,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,51	-17,41	6,51	-396,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,05	-0,09	-0,05	-366,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-2,91	-0,94	155,13
- Comisión de gestión	-0,67	-0,63	-0,67	-744,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-733,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-1,48	-0,09	50,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,74	-0,06	35,37
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	-9.005,18
(+) 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)	1.046	416	1.046	

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

3. Inversiones financieras

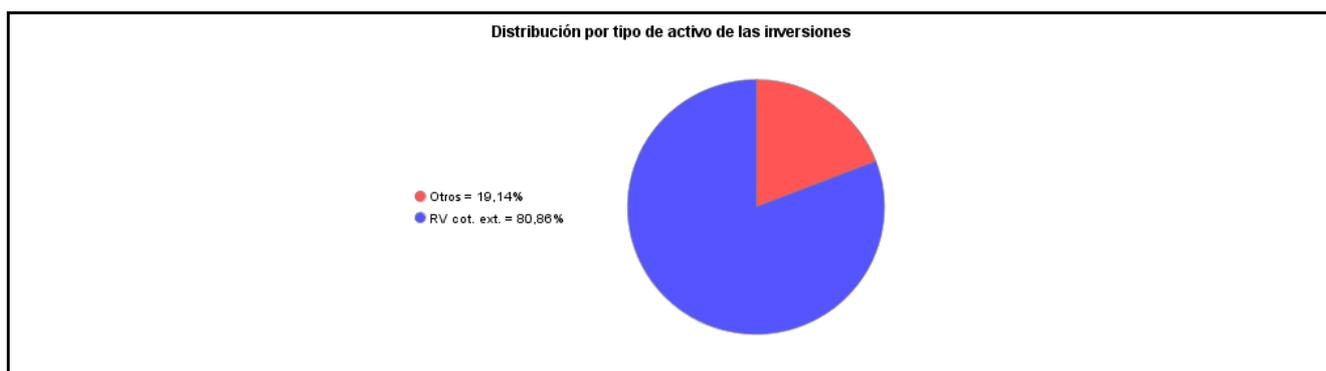
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	846	80,86	357	85,63
TOTAL RENTA VARIABLE	846	80,86	357	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	846	80,86	357	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	846	80,86	357	85,63

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 26,90% y un 30,85% de participación cada uno. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3957%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países

más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 20,28% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 79,95%. La renta fija asciende a 20,05%. La cartera está invertida al 48,02% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

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

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Desde que empezó el año, hemos vivido dos, incluso tres, correcciones de mercado destacables, especialmente duras en el sector tecnológico. La primera tuvo lugar a finales de enero, y era natural que sucediera ya que veníamos de un año 2017 con volatilidad nula y tendencia alcista, y durante el mes de enero de 2018 incluso se pisó el acelerador. Por tanto, es normal que el mercado recoja ganancias tras un periodo muy positivo. A finales de marzo y abril, vivimos la siguiente corrección que tuvo una duración un poco mayor, y el motivo principal que se le atribuye es la declaración de la ?Guerra Comercial? iniciada por Trump entre USA y China. A finales de junio experimentamos otro "sell-off" especialmente notorio en las empresas tecnológicas. Este juego entre ambas potencias económicas sigue en marcha, y a pesar de que gran parte del mercado no se debería ver afectada por las medidas arancelarias propuestas que afectarían a determinadas industrias, puede ser un catalizador que desemboque en volatilidad. En nuestro caso particular, estas medidas no afectan a ninguna de las compañías que tenemos en cartera, y seguiremos aprovechando todas las caídas que se generen, para seguir comprando buenas empresas tecnológicas con descuento. A pesar de que lógicamente todo lo anteriormente comentado merma nuestra rentabilidad en el corto plazo, no nos preocupa ya que no debería afectar a largo plazo. Por tanto durante el mes de abril (en mínimos del fondo), nos dedicamos a comprar compañías maravillosas con buenos descuentos, gracias a la liquidez que manteníamos y gracias también a la inteligencia de nuestros partícipes que aprovecharon para aportar aún más liquidez. Un caso destacable fue nuestra inversión en Facebook, cuando debido al caso ?Cambridge Analytica?, la acción cayó fuertemente, permitiéndonos pagar un precio medio por acción de 160\$, cuando calculamos que su Valor Intrínseco está sobre los 220\$. Sin duda un buen Margen de Seguridad. Fieles a nuestra filosofía de Inversión en Valor, nos encontramos muy cómodos con esta situación de mercado que genera tantas oportunidades de comprar buenas empresas con descuentos, fruto de reacciones normalmente injustificadas. Seguimos muy positivos con el mercado tecnológico en general, y con nuestra cartera de acciones en particular, y actuaremos cuando se presente la volatilidad y los fundamentales sigan intactos. Se ha aumentado la exposición a empresas tecnológicas chinas, hasta prácticamente igualar el peso de la cartera en Estados Unidos, Europa y Asia (30%). Durante la primera quincena de junio, tras una gran revalorización de la cartera que alcanzó más de un 12%, recortamos posiciones en la mayoría de empresas. Principalmente en Micron, YY, MOMO, Ichor, Mitek, Applied Materials, así como en las europeas Ateame, Devoteam y Keyrus. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Micron, MOMO y Facebook. No se han realizado operaciones de derivados. No existen activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS

APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 151,44% y el número de partícipes ha aumentado en 25. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,99% y ha soportado unos gastos de 0,87% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,10%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 18,57% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,6547 a lo largo del período frente a 94,9172 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AU000000ALU8 - ACCIONES ALTIUM LTD	EUR	23	2,20	0	0,00
CA03765K1049 - ACCIONES APHRIA INC	CAD	8	0,79	0	0,00
DE000A0HHJR3 - ACCIONES CLIQ DIGITAL AG	EUR	21	2,01	16	3,88
DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	33	3,20	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	30	2,84	11	2,70
FR0004029411 - ACCIONES KEYRUS	EUR	37	3,51	18	4,34
FR0004529147 - ACCIONES TESSI SA	EUR	0	0,00	18	4,27
FR0011992700 - ACCIONES ATEME SA	EUR	40	3,79	17	4,01
FR0013188844 - ACCIONES SOLUTIONS 30 SE	EUR	37	3,56	14	3,37
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA	EUR	33	3,12	20	4,75
IL0010823792 - ACCIONES TOWER SEMICONDUCTOR	USD	12	1,17	14	3,41
KYG4740B1059 - ACCIONES ICHOR HOLDINGS LTD	USD	30	2,91	14	3,45
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	40	3,83	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	32	3,04	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	45	4,34	18	4,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	24	2,27	17	4,07
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	23	2,17	24	5,68
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	36	3,45	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	21	2,00	14	3,41
US2376901029 - ACCIONES DATA I/O CORP	USD	7	0,62	12	2,89
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	49	4,69	18	4,24
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	19	1,79	0	0,00
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	28	2,64	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	25	2,39	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	21	2,05	21	5,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	34	3,22	34	8,24
US6067102003 - ACCIONES MITEK SYSTEMS INC	USD	0	0,00	13	3,05
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	43	4,09	0	0,00
US90385V1070 - ACCIONES ULTRA CLEAN HOLDINGS	USD	20	1,90	23	5,55
US9485961018 - ADR WEIBO CORP	USD	33	3,16	0	0,00
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	43	4,11	21	4,94
TOTAL RV COTIZADA		846	80,86	357	85,63
TOTAL RENTA VARIABLE		846	80,86	357	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		846	80,86	357	85,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		846	80,86	357	85,63

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,00	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	471	408		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,57	5,99	1,49	0,00					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	169,17	162,05					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,93	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,99	10-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,97	15,65	20,13						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
MSCI WORLD INDEX	11,88	9,29	14,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,78	14,78	0,00						

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

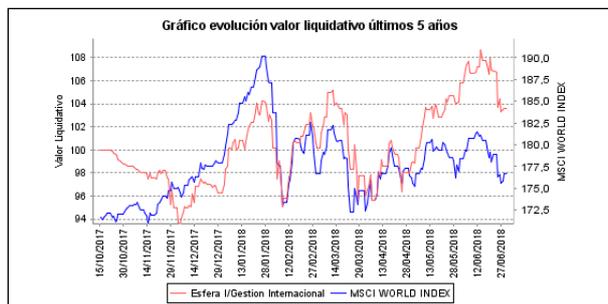
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,55	0,53	1,18					

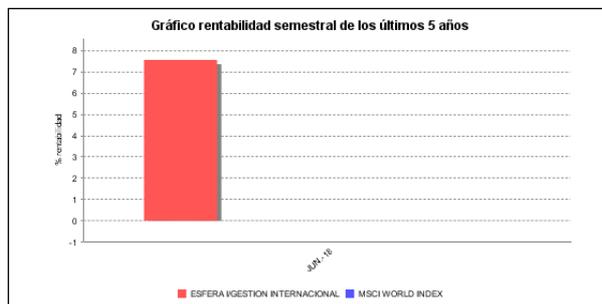
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	462	98,09	372	91,18
* Cartera interior	0	0,00	15	3,68
* Cartera exterior	462	98,09	358	87,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	1,49	33	8,09
(+/-) RESTO	1	0,21	3	0,74
TOTAL PATRIMONIO	471	100,00 %	408	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	408	0	408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,07	296,56	7,07	-92,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,41	-7,50	6,41	-382,41
(+) Rendimientos de gestión	8,14	-5,13	8,14	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,53	0,25	0,53	593,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,49	-7,22	8,49	-487,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,81	1,89	-0,81	-240,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,05	-0,07	-353,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,73	-2,37	-1,73	139,01
- Comisión de gestión	-1,25	-0,64	-1,25	-541,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,05	-126,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-1,10	-0,25	25,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,55	-0,11	35,34
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	-2.447,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	471	408	471	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	15	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	15	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	15	3,56
TOTAL RV COTIZADA	463	98,41	358	87,73
TOTAL RENTA VARIABLE	463	98,41	358	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	463	98,41	358	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	463	98,41	372	91,29

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Spotify	OPCION Spotify 100	2	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	1	Inversión
Total subyacente renta variable		3	
E-MICRO USDS	FUTURO E-MICRO USDS 12500	190	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		190	
TOTAL OBLIGACIONES		193	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 66,94% 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: 0,2945%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar

de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 1,21% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 99,13%. La renta fija asciende a 0,87%. La cartera está invertida al 31,50% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 37,05%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC En este primer semestre del año ya han aparecido las primeras tensiones en el mercado debido a las constantes subidas del pasado ejercicio. La subida de tipos en USA también ayuda a cuestionar las valoraciones de la bolsa. Sin embargo, al ser nuestra estrategia a largo plazo no es algo que nos deba preocupar más allá de aprovechar las oportunidades que puedan surgir. Esperamos una moderación en los múltiplos de valoración de las empresas por lo que va a ser especialmente importante apostar por aquellas empresas con un crecimiento suficiente para compensar esas valoraciones. Seguimos apostando por invertir en empresas excelentes más que buscar precios excelentes, en busca de obtener rendimientos excelentes a largo plazo. Aunque es esperable que durante algún periodo se produzcan correcciones en los precios consideramos que aprovechar el crecimiento a largo plazo de la robótica, los mercados emergentes, el envejecimiento del primer mundo y la transición energética merece asumir ese riesgo, sin embargo nos mantenemos atentos a la evolución del mercado para realizar coberturas de divisa y de mercado que nos permitan mitigar posibles retrocesos e incluso aprovecharnos de ellos. En este primer trimestre, el índice de referencia MSCI World EUR tuvo una rentabilidad negativa y el fondo una rentabilidad alrededor del +7%. Durante este semestre hemos seguido construyendo la cartera objetivo en empresas con proyección de crecimiento en las cinco grandes tendencias a largo plazo por las que apostamos: aumento de la longevidad, economía digital, automatización e IA, transición energética e inclusión de países emergentes. Hemos añadido empresas con proyección en los mercados emergentes y biotecnológicas. Hemos añadido empresas con proyección en los mercados emergentes, como la sudafricana Naspers y Maroc Telecom, y biotecnológicas como Intellia Therapeutics y Editas Medicine centradas en el desarrollo de técnicas CRISPR. Este semestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Netflix, Square y Amazon. Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 39,59%. No existen activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE

CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 15,44% y el número de partícipes ha aumentado en 18. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,57% y ha soportado unos gastos de 1,07% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,58% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,90%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 17,97% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103,5755 a lo largo del período frente a 96,2889 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	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	15	3,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	15	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	15	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	15	3,56
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	12	2,61	0	0,00
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	16	3,88
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	13	2,80	15	3,62
DE0005488100 - ACCIONES SRA VISION AG	EUR	16	3,32	16	3,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	14	2,91	15	3,57
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	10	2,10	16	3,97
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	13	2,81	0	0,00
FR0010423595 - ACCIONES CELLECTIS SA	EUR	5	1,05	0	0,00
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	13	2,79	0	0,00
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	0	0,00	14	3,41
MA0000011488 - ACCIONES MAROC TELECOM	EUR	10	2,04	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	14	2,92	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	13	2,70	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14	3,04	15	3,64
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	15	3,09	15	3,59
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	14	2,90	14	3,46
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	11	2,33	13	3,14
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	14	2,87	14	3,35
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	13	2,70	16	3,86
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	7	1,39	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	14	3,08	0	0,00
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	7	1,53	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	18	3,92	14	3,36
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	15	3,57
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	13	2,79	15	3,61
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	15	3,09	15	3,67
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	23	4,98	14	3,34
US64110W1027 - ADR NETEASE INC	USD	13	2,80	14	3,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	14	2,97	14	3,36
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	21	4,39	18	4,52
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	12	2,49	10	2,46
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	13	2,66	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	16	3,42	8	2,06
US8740391003 - ADR TSMC	USD	11	2,41	14	3,41
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	13	2,71	14	3,51
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	17	3,58	16	3,88
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LTD	EUR	25	5,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		463	98,41	358	87,73
TOTAL RENTA VARIABLE		463	98,41	358	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		463	98,41	358	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		463	98,41	372	91,29

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	4,32	0,00	4,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.727	1.399		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,91	2,17	-6,93	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,72	26-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,01	12,83	26,91						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,89	10,89	0,00						

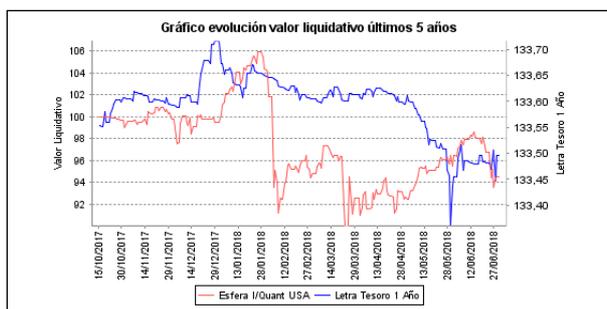
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

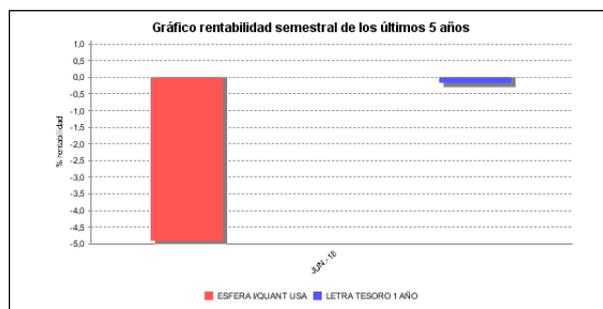
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,58	0,46	0,63					

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	1.279	74,06	1.101	78,70
* Cartera interior	0	0,00	200	14,30
* Cartera exterior	1.279	74,06	901	64,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	16,27	279	19,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	166	9,61	19	1,36
TOTAL PATRIMONIO	1.727	100,00 %	1.399	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.399	0	1.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,02	332,94	25,02	-70,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,38	-1,43	-5,38	1.393,88
(+) Rendimientos de gestión	-4,39	-0,15	-4,39	0,00
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-44,11
+ Dividendos	0,29	0,25	0,29	366,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	114,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,99	-2,07	4,99	-1.050,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,78	6,25	-9,78	-719,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-1,09	0,21	-176,99
± Otros resultados	-0,10	-3,48	-0,10	88,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,28	-1,04	225,75
- Comisión de gestión	-0,82	-0,64	-0,82	-410,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-311,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,40	-0,13	-32,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,19	-0,03	34,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-1.215,92
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.727	1.399	1.727	

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

3. Inversiones financieras

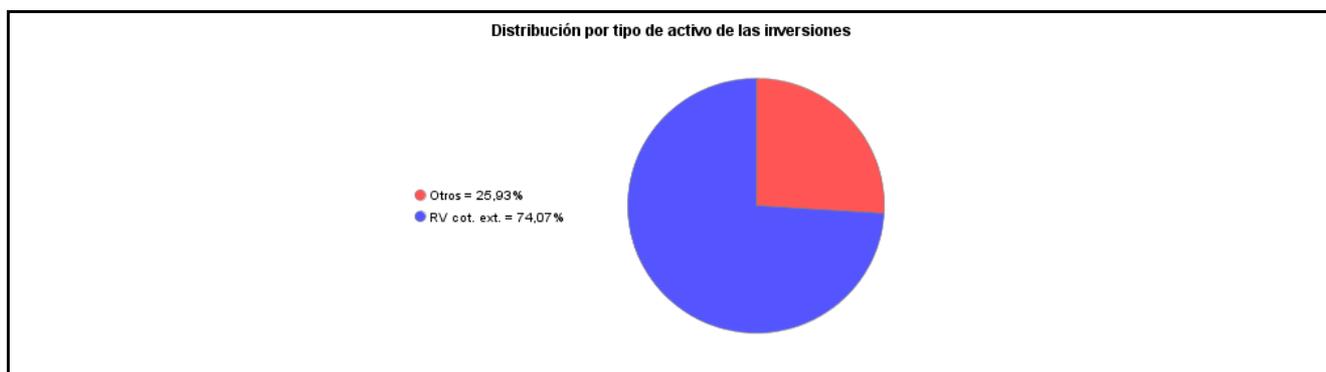
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	200	14,30
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	14,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	200	14,30
TOTAL RV COTIZADA	1.279	74,07	770	55,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.279	74,07	770	55,03
TOTAL IIC	0	0,00	132	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.279	74,07	901	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.279	74,07	1.101	78,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	1.521	Inversión
Total subyacente renta variable		1521	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	1.629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1629	
TOTAL OBLIGACIONES		3150	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1678%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos

políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 18,49% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 93,27%. La renta fija asciende a 6,73%. La cartera está invertida al 8,40% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 76,60%. Apalancamiento medio del periodo indirecto: 6,97%. 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 El mercado está en un momento de mucha incertidumbre en su tendencia de medio plazo. Nuestros sistemas siguen patrones y tendencias de largo plazo por lo que respetamos sus señales en base a las simulaciones y operaciones anteriores por lo que continuamos con una visión positiva del mercado. El compartimento sufre en los momentos de incertidumbre y sin una tendencia clara, por lo que nos encontramos en el "peor momento" de mercado para las estrategias que componen el fondo. Si continuamos la tendencia alcista o pasamos a un mercado bajista el fondo se verá claramente beneficiado. El fondo no opera en base a nuestra visión del mercado, opera siguiendo las estrategias estudiadas con anterioridad. Comprobamos que las estrategias se comportan según lo previsto para movimientos de mercado similares en el pasado por lo que está dentro de la normalidad. Una de las estrategias ha sido "mejorada" ya que aunque la anterior versión aportaba más rentabilidad, nuestros partícipes y nosotros mismos estábamos cómodos con la volatilidad que aportaba esta estrategia al fondo. La mayoría de las operaciones en derivados son destinadas a cubrir la divisa. Puntualmente se utilizan para aprovechar rebotes al revertir los mercados a sus medias. La cobertura de la divisa se realiza mediante futuros del EURUSD por lo que es imposible conseguir una cobertura del 100%. Lo normal es que tengamos una diferencia de un 1% aproximadamente. El compartimento rara vez se apalanca. Sólo lo hace de forma puntual. No existen activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 23,45% y el número de partícipes ha aumentado en 25. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -4,91% y ha soportado unos gastos de, 1,04% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado

la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,90%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 21,01% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,5653 a lo largo del período frente a 99,4471 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	%
ES00000121L2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	61	4,37
ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	61	4,37
ES00000122D7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	1	0,08
ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	66	4,73
ES00000123C7 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	10	0,68
ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-1,05]	EUR	0	0,00	1	0,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	200	14,30
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	14,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	200	14,30
US00724F1012 - ACCIONES[ADOBE SYSTEMS INC	USD	160	9,27	10	0,74
US00817Y1082 - ACCIONES[AETNA INC	USD	18	1,05	11	0,78
US0082521081 - ACCIONES[AFFILIATED MANAGERS	USD	0	0,00	17	1,25
US0162551016 - ACCIONES[ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	95	5,51	58	4,14
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	60	3,45	0	0,00
US03349M1053 - ACCIONES[ANDEAVOR	USD	16	0,93	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES[ANTHEM INC	USD	19	1,10	11	0,79
US0605051046 - ACCIONES[BANK OF AMERICA CORP	USD	17	1,01	11	0,80
US1255091092 - ACCIONES[CIGNA CORP	USD	14	0,83	11	0,76
US1264081035 - ACCIONES[CSX CORP	USD	20	1,15	17	1,20
US17275R1023 - ACCIONES[CISCO SYSTEMS INC	USD	20	1,16	17	1,25
US1729081059 - ACCIONES[CINTAS CORP	USD	69	3,99	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES[DR HORTON INC	USD	30	1,72	29	2,07
US2358511028 - ACCIONES[DANAHER CORP	USD	18	1,04	10	0,75
US2441991054 - ACCIONES[DEERE & CO	USD	16	0,94	18	1,26
US2567461080 - ACCIONES[DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	18	1,27
US2692464017 - ACCIONES[E*TRADE FINANCIAL CO	USD	22	1,28	17	1,25
US3024451011 - ACCIONES[FLIR SYSTEMS INC	USD	19	1,08	10	0,74
US3647601083 - ACCIONES[GAP INC/THE	USD	17	1,01	18	1,28
US4370761029 - ACCIONES[HOME DEPOT INC/THE	USD	19	1,09	18	1,28
US4523271090 - ACCIONES[JILLUMINA INC	USD	21	1,22	16	1,15
US4581401001 - ACCIONES[INTEL CORP	USD	69	3,99	11	0,75
US46266C1053 - ACCIONES[QUINTILES IMS HOLDIN	USD	15	0,90	9	0,67
US4698141078 - ACCIONES[JACOBS ENGINEERING G	USD	17	0,98	17	1,22
US5128071082 - ACCIONES[LAM RESEARCH CORP	USD	14	0,80	9	0,65
US5260571048 - ACCIONES[LENNAR CORP	USD	15	0,84	17	1,22
US5745991068 - ACCIONES[MASCO CORP	USD	15	0,88	17	1,24
US5949181045 - ACCIONES[MICROSOFT CORP	USD	20	1,16	11	0,76
US5951121038 - ACCIONES[MICRON TECHNOLOGY IN	USD	46	2,65	49	3,50
US64110D1046 - ACCIONES[NETAPP INC	USD	24	1,40	17	1,19
US64110L1061 - ACCIONES[NETFLIX INC	USD	74	4,46	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES[NVIDIA CORP	USD	53	3,09	55	3,92
US74144T1088 - ACCIONES[T ROWE PRICE GROUP I	USD	20	1,13	17	1,23
US7458671010 - ACCIONES[PULTEGROUP INC	USD	16	0,93	11	0,82
US7782961038 - ACCIONES[ROSS STORES INC	USD	19	1,12	18	1,28
US8085131055 - ACCIONES[CHARLES SCHWAB CORP/	USD	18	1,06	18	1,28
US8318652091 - ACCIONES[AO SMITH CORP	USD	16	0,94	16	1,17
US88579Y1010 - ACCIONES[3M CO	USD	14	0,83	11	0,76
US8865471085 - ACCIONES[TIFFANY & CO	USD	17	0,98	0	0,00
US8919061098 - ACCIONES[TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	20	1,14	11	0,82
US9024941034 - ACCIONES[TYSON FOODS INC	USD	15	0,84	17	1,19
US9113631090 - ACCIONES[UNITED RENTALS INC	USD	16	0,93	18	1,30
US91324P1021 - ACCIONES[UNITEDHEALTH GROUP I	USD	20	1,13	11	0,78
US9182041080 - ACCIONES[VF CORP	USD	20	1,14	11	0,79
US92532F1003 - ACCIONES[VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	59	4,22
US94106L1098 - ACCIONES[WASTE MANAGEMENT INC	USD	17	0,97	11	0,78
US9418481035 - ACCIONES[WATERS CORP	USD	16	0,95	10	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.279	74,07	770	55,03
TOTAL RENTA VARIABLE		1.279	74,07	770	55,03
US78462F1030 - FONDOS[SPDR S&P500 ETF TRUS	USD	0	0,00	132	9,40
TOTAL IIC		0	0,00	132	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.279	74,07	901	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.279	74,07	1.101	78,73

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.456			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	5,30	0,00	0,00					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-06-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,78	5,19	3,02						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
INDICE REFERENCIA BAELO	4,58	4,61	4,60						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,57	2,57	0,00						

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

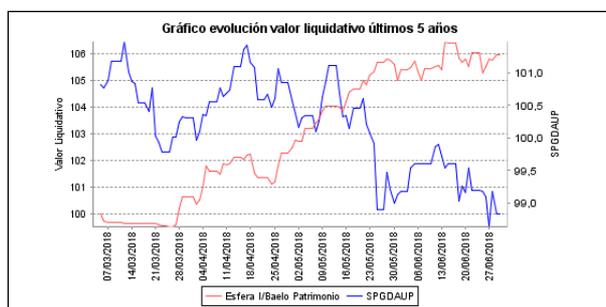
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,23	0,49	0,00					

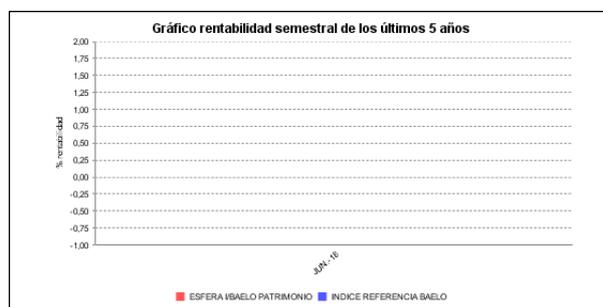
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.973	86,02	0	
* Cartera interior	136	3,94	0	
* Cartera exterior	2.837	82,09	0	
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	597	17,27	0	
(+/-) RESTO	-113	-3,27	0	
TOTAL PATRIMONIO	3.456	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	250,99	0,00	250,99	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,27	0,00	9,27	0,00
(+) Rendimientos de gestión	9,94	0,00	9,94	0,00
+ Intereses	-0,19	0,00	-0,19	0,00
+ Dividendos	1,34	0,00	1,34	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	0,00	1,37	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,68	0,00	7,68	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	0,00	-0,25	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	0,00	-0,67	0,00
- Comisión de gestión	-0,29	0,00	-0,29	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	0,00	-0,11	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	0,00	-0,08	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.456	0	3.456	

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

3. Inversiones financieras

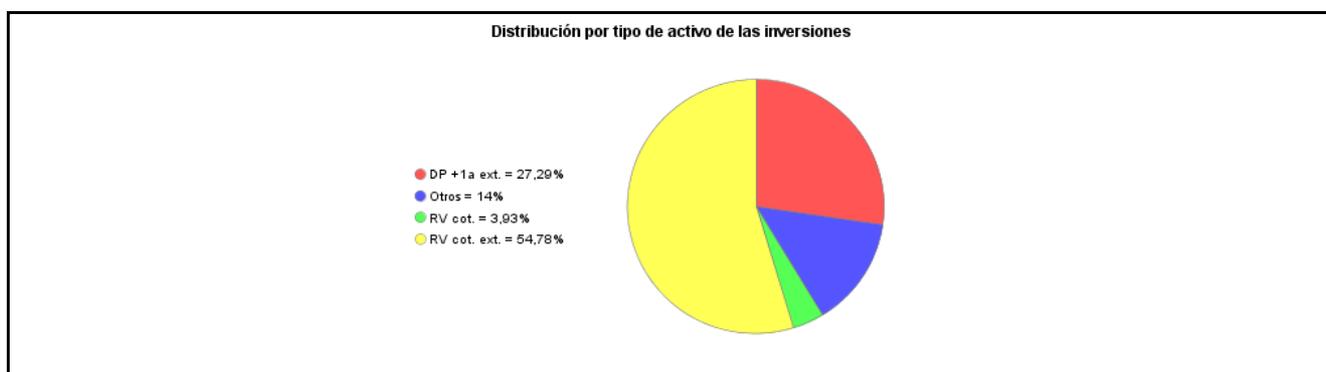
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	136	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	136	3,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	136	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	943	27,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	943	27,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.894	54,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.894	54,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.837	82,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.973	86,00	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1019%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se

han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,26% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 57,03%. La renta fija asciende a 42,97%. La cartera está invertida al 69,10% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La compartimento realiza una gestión pasiva de la cartera. Por consiguiente, la situación de los mercados es intrascendente para la IIC. El fondo ha mantenido la liquidez durante la primera mitad del periodo, por lo que la evolución del mercado apenas afectó en el comportamiento del fondo. Desde el momento de comenzar las compras para formar la cartera, el gestor no realiza visión del mercado por no tener trascendencia para la formación del portafolio de activos. El fondo parte de cero, y tiene como objetivo actual una cartera diversificada con un 60% en Renta Variable Globalizada. La cartera se ha mantenido constante durante el semestre. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido LVHM, Inditex y L'oreal. No realiza ninguna operativa en derivados. No existen activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. Al final del semestre, el patrimonio del fondo es igual a 3.456, expresando en miles de euros, y el número de partícipes es de 370. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,02%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 105.9660 al final del trimestre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	35	1,02	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	27	0,79	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	61	1,76	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	12	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		136	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		136	3,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		136	3,93	0	0,00
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	241	6,98	0	0,00
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	297	8,59	0	0,00
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	201	5,82	0	0,00
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	204	5,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		943	27,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		943	27,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		943	27,29	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	43	1,24	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	42	1,21	0	0,00
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	41	1,20	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	45	1,31	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	92	2,66	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	33	0,95	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	82	2,36	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	32	0,93	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	66	1,91	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	55	1,58	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	79	2,28	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	51	1,48	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	98	2,83	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	31	0,91	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	76	2,21	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	96	2,78	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	18	0,53	0	0,00
US03755L1044 - ACCIONES APERGY CORP	USD	1	0,04	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	70	2,03	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	39	1,13	0	0,00
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	60	1,74	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	8	0,24	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	29	0,85	0	0,00
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	21	0,60	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	15	0,43	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	116	3,35	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	53	1,53	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	56	1,63	0	0,00
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	56	1,63	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	77	2,22	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	36	1,04	0	0,00
US80105N1054 - ADR SANOFI	USD	58	1,67	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	63	1,82	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	15	0,44	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	45	1,29	0	0,00
US92857W3088 - ADR VODAFONE GROUP PLC	USD	44	1,27	0	0,00
US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP	USD	50	1,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.894	54,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.894	54,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.837	82,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.973	86,00	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,00	0,97	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	845			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,54	0,00	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	24-04-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,88	05-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,96	5,99	5,93						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	0,00						

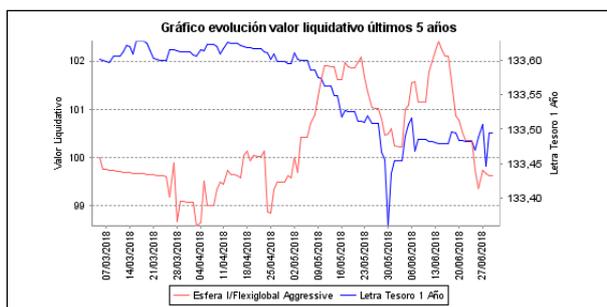
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

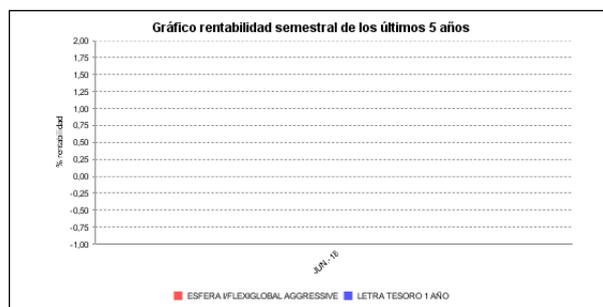
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,57	0,95	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	702	83,08	0	
* Cartera interior	504	59,64	0	
* Cartera exterior	198	23,43	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	15,03	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	16	1,89	0	
TOTAL PATRIMONIO	845	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	216,96	0,00	216,96	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,77	0,00	-1,77	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	0,00	-0,50	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,10	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	0,00	-0,59	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,00	-0,56	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,00	0,58	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	0,00	-1,29	0,00
- Comisión de gestión	-0,65	0,00	-0,65	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	0,00	-0,30	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,26	0,00	-0,26	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) 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)	845	0	845	

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

3. Inversiones financieras

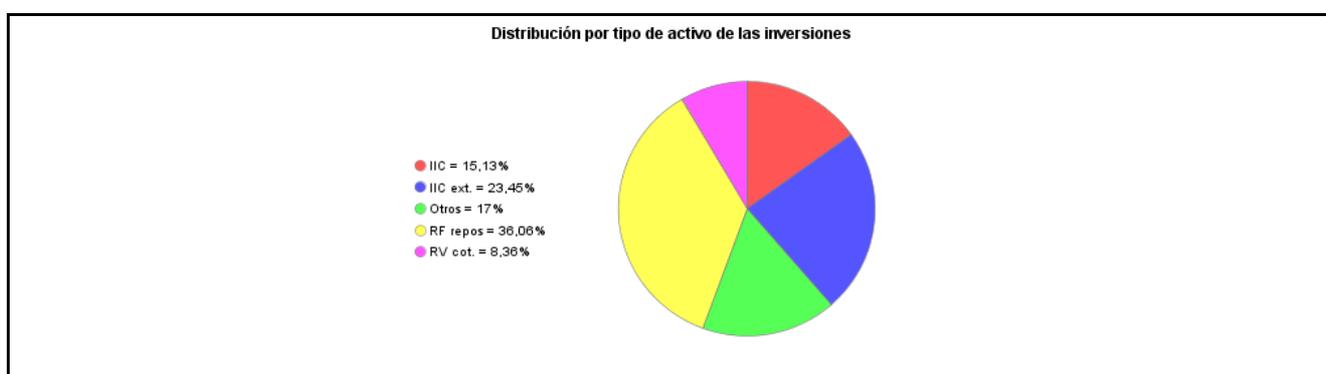
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	305	36,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	305	36,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	71	8,36	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	71	8,36	0	0,00
TOTAL IIC	128	15,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	504	59,55	0	0,00
TOTAL IIC	198	23,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	198	23,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	702	83,00	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	121	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	168	Inversión
Total subyacente renta variable		290	
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	128	Inversión
EDM INTERNATIONAL -	FONDOS EDM INTERNATIONAL -	52	Inversión
MAGALLANES VALUE INV	OTRAS MAGALLANES VALUE INV	94	Inversión
MIMOSA CAPITAL SICAV	OTRAS MIMOSA CAPITAL SICAV	52	Inversión
Total otros subyacentes		326	
TOTAL OBLIGACIONES		616	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 23,64% 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: 0,3448%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y

anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 19,33% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 57,56% La renta fija asciende a 42,44% La cartera está invertida al 100% en euros La cartera está invertida al 15,13% en otras IIC No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 52,08% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 38,84% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo es igual a 845, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 9. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4,63%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,6182 a lo largo del período.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	51	6,01	0	0,00
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	51	6,01	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	51	6,01	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	51	6,01	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	51	6,01	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	51	6,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		305	36,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		305	36,06	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	24	2,84	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	24	2,88	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	22	2,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		71	8,36	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		71	8,36	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	EUR	128	15,13	0	0,00
TOTAL IIC		128	15,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		504	59,55	0	0,00
LU1034951563 - FONDOS EDM INTERNATIONAL -	EUR	52	6,18	0	0,00
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	94	11,12	0	0,00
LU1333146287 - OTRAS MIMOSA CAPITAL SICAV	EUR	52	6,15	0	0,00
TOTAL IIC		198	23,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198	23,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		702	83,00	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	19,00	0,00	19,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.229			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	-0,06	0,00	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	06-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,70	09-05-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,60	5,56	5,84						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	0,00						

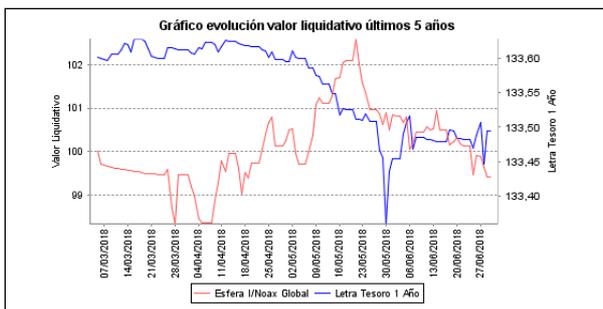
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,47	0,76	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	1.078	87,71	0	
* Cartera interior	144	11,72	0	
* Cartera exterior	934	76,00	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	125	10,17	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	26	2,12	0	
TOTAL PATRIMONIO	1.229	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	184,28	0,00	184,28	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	0,00	-0,38	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,65	0,00	0,65	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,82	0,00	0,82	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,88	0,00	5,88	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,20	0,00	-2,20	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,96	0,00	-2,96	0,00
± Otros resultados	-0,89	0,00	-0,89	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	0,00	-1,03	0,00
- Comisión de gestión	-0,63	0,00	-0,63	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	0,00	-0,18	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,15	0,00	-0,15	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.229	0	1.229	

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

3. Inversiones financieras

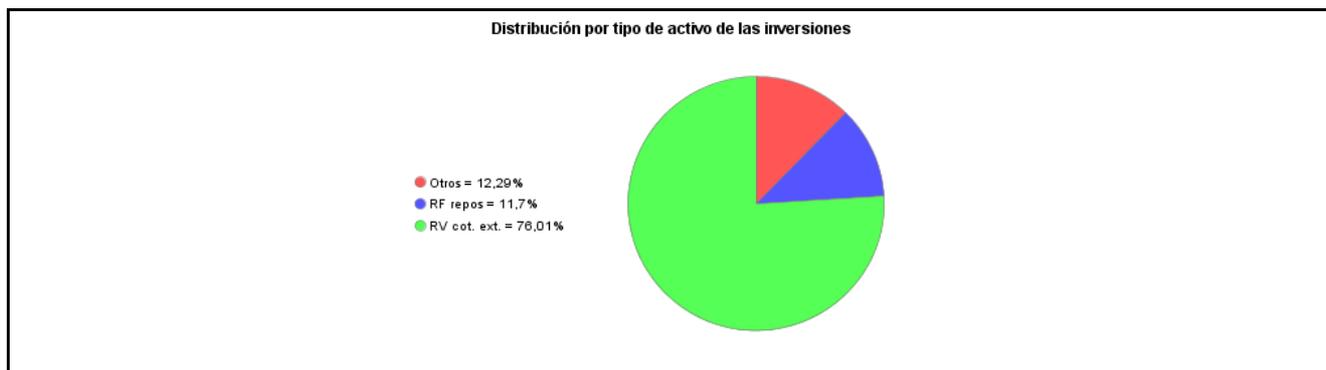
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	144	11,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	144	11,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144	11,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	934	76,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	934	76,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	934	76,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.078	87,71	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	103	Inversión
Total subyacente renta fija		103	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	117	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	119	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	102	Inversión
Total subyacente renta variable		338	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	161	Inversión
Total otros subyacentes		161	
TOTAL OBLIGACIONES		602	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 68,01% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,5928%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones

financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 18,04% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 80,80%. La renta fija asciende a 19,20%. La cartera está invertida al 56,10% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 25,99% **Apalancamiento medio del periodo indirecto:** 1,69%

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

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Desde la aprobación del compartimento, día 5 de marzo de 2018, la volatilidad ha sido una constante en los mercados en los que operamos. Esta alta volatilidad se ha traducido en mercados ligeramente bajistas tanto en Europa como EE.UU. Esperamos alta volatilidad, sobre todo durante los meses de verano. El comportamiento se ha visto afectado por la situación del mercado, aunque gracias a la diversificación de estrategias del compartimento, la rentabilidad no se ha visto gravemente comprometida en ningún momento. Mantenemos una baja volatilidad en el compartimento si la comparamos con la sufrida por los mercados en los que operamos. La alta volatilidad y la posibilidad de una fuerte corrección de los mercados nos han hecho reducir nuestra exposición a renta variable. Por otra parte, hemos aprovechado la alta volatilidad con ETFs que nos han ayudado a mejorar significativamente el resultado del compartimento. Hemos reducido el peso del sector energético (petróleo) y aumentado la diversificación sectorial tanto en Europa como en USA. Se han realizado diversas inversiones y salidas, sin que ninguna de ellas constituya un cambio en la filosofía de inversión del compartimento. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Moncler y The Kroger Company. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados ha sido el de cobertura. La cobertura actual está entorno a un 20-30% de las posiciones en acciones del compartimento. Se irá modificando en caso de corrección fuerte del mercado. No existen activos en circunstancias especiales.

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

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

patrimonio del fondo es igual a 1.229, expresado en miles de euros, y el número de participes es 21. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4,63%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,4140 a lo largo del período.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	24	1,95	0	0,00
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	24	1,95	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	24	1,95	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	24	1,95	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	24	1,95	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	24	1,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		144	11,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		144	11,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144	11,70	0	0,00
BMG396372051 - ACCIONES GOLDEN OCEAN GROUP L	NOK	38	3,12	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	42	3,41	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	41	3,34	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	43	3,51	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	42	3,43	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	42	3,44	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,03	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,03	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	43	3,48	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	45	3,62	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	35	2,84	0	0,00
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	42	3,42	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	49	3,98	0	0,00
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	41	3,34	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	41	3,34	0	0,00
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM C	USD	50	4,08	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	45	3,69	0	0,00
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	44	3,57	0	0,00
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	25	2,03	0	0,00
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	41	3,38	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	34	2,79	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	59	4,80	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	42	3,42	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	48	3,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		934	76,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		934	76,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		934	76,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.078	87,71	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	913			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	2,05	0,00	0,00					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	169,17	162,05					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	24-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,37	26-04-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	8,43	1,75						
Ibex-35	13,49	13,45	14,51						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17						
MSCI WORLD INDEX	11,88	9,29	14,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	0,00						

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

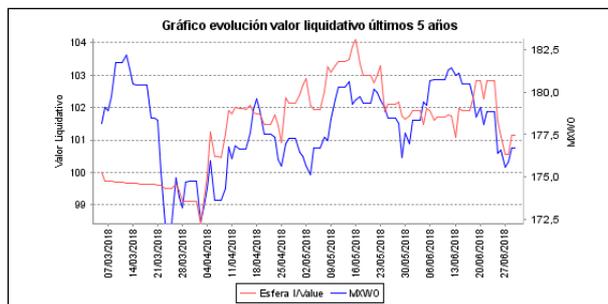
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,50	0,92	0,00					

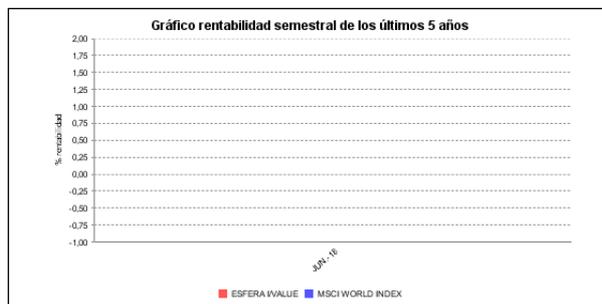
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,76
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	778	85,21	0	
* Cartera interior	0	0,00	0	
* Cartera exterior	778	85,21	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114	12,49	0	
(+/-) RESTO	21	2,30	0	
TOTAL PATRIMONIO	913	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	194,80	0,00	194,80	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,16	0,00	1,16	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,43	0,00	2,43	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	0,00	0,42	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	0,00	1,69	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,00	-0,26	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,58	0,00	0,58	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	0,00	-1,27	0,00
- Comisión de gestión	-0,76	0,00	-0,76	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	0,00	-0,21	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,22	0,00	-0,22	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	913	0	913	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	765	83,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	765	83,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	765	83,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	765	83,78	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Infrastructure and Energy Alternatives, In	WARRANT Infrast ructure and Energy Alternatives, In	10	Inversión
LIMBACH HLDGS INC	WARRANT LIMBA CH HLDGS INC 0	3	Inversión
Total subyacente renta variable		13	
E-MICRO USDS	FUTURO E- MICRO USDS 12500	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		265	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6459%

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 del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación

aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 11,66% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 90,62%. La renta fija asciende a 9,38%. La cartera está invertida al 16,50% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 8,45%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA Cierre de semestre, tenemos exposición a 22 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 15%. Mantenemos la cobertura parcial de nuestra exposición al dólar americano en niveles de 1,17. Esfera I Value ha obtenido una rentabilidad del +1,1% desde que empezamos en Marzo de este año. Durante el mismo período, el índice de referencia (MSCI World con dividendos brutos en euros) ha obtenido una rentabilidad del 5,9%. Hemos aprovechado las bajadas en varios de nuestros valores para añadir posiciones utilizando la liquidez. La compra más relevante ha sido MTY Food Group que cayó tras los resultados trimestrales y ya es la primera posición del fondo a un precio medio de 48 dólares canadienses. MTY es una empresa canadiense dueña de más de 70 marcas de comida rápida, muy diversificada con marcas de comida china, japonesa, mexicana, italiana, heladerías, etc. La compañía franquicia estas marcas y cobra un importe fijo por apertura y un porcentaje de las ventas. Está presente en más de 5.400 establecimientos, principalmente en Canadá y Estados Unidos. La empresa crece adquiriendo nuevas marcas y aprovechando sus ventajas de escala (dilución de costes de los servicios centrales, descuentos por volumen al comprar inventarios, descuentos en arrendamientos, etc.). Desde 2003, el beneficio por acción ha aumentado en un 25% anual. El fundador, Stanley Ma, abrió un restaurante en 1979 y empezó con las franquicias en 1983. 35 años después, la compañía está presente en más de 5.400 restaurantes y factura más de 180 millones de euros anuales. Stanley Ma sigue al frente de la compañía (ahora como Chairman) y continúa siendo el mayor accionista con un 19% de las acciones, toda su fortuna personal (unos 160 millones de euros). Estamos comprando una empresa con un dueño al frente, en un sector estable, con un crecimiento del beneficio por acción del 25% anual en los últimos 14 años y el mercado nos la está ofreciendo a 8 veces el beneficio estimado de 2021 (una empresa que debería cotizar a más de 15 veces beneficios). También hemos reemplazado Samsung por MMA Capital ya que creemos que MMA tiene más potencial y catalizadores a corto plazo. MMA, es una empresa que lo pasó muy mal en la crisis ya que está relacionada con la construcción y desde entonces está olvidada por el mercado. Sin embargo, la empresa ha ido desinvertiendo en sus negocios menos rentables para reducir deuda y recomprar acciones y cuenta con una directiva completamente enfocada en generar valor para el accionista, el valor en libros por acción ha aumentado al 26% anual durante los últimos 5 años. El 26 de Junio ha completado el acuerdo con Hunt Companies en el que Hunt ha comprado 250.000 acciones a \$33,5 (nosotros hemos comprado a \$27). Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo son The Gym Group e International Seaways, ambos subiendo alrededor de un 20%. Los que más han detruido han sido Protector Forsikring y Arysza, con bajadas del 15-20%. A cierre de semestre tenemos una pequeña exposición (1,4% de la cartera) a warrants de IEA y Limbach, ya que tienen un potencial muy superior al de las acciones y los vencimientos son a un plazo suficiente (2023 y 2021 respectivamente) como para que dé tiempo a que nuestra tesis de inversión se desarrolle. También tenemos futuros del EURUSD con la finalidad de cobertura. Estamos cubriendo parte de nuestra exposición al USD a niveles sobre 1,17, ya que tenemos exposición significativa a dicha divisa

(un 30% del fondo).No existen activos en circunstancias especiales.INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.En el semestre, el patrimonio del fondo es igual a 913, expresado en miles de euros, y el número de partícipes es 30. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,10%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101,1393 a lo largo del período.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	85	9,27	0	0,00
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	57	6,22	0	0,00
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	32	3,47	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	27	2,96	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	18	1,92	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	10	1,08	0	0,00
FR0011665280 - ACCIONES FGEAC-AERO	EUR	24	2,68	0	0,00
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	30	3,25	0	0,00
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	52	5,66	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	65	7,14	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	23	2,56	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	36	3,97	0	0,00
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	31	3,41	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	27	2,97	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	21	2,29	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	72	7,85	0	0,00
NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING	NOK	27	2,98	0	0,00
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	24	2,60	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	32	3,55	0	0,00
US45686J1043 - ACCIONES INFRASTRUCTURE AND E	USD	14	1,48	0	0,00
US53263P1057 - ACCIONES LIMBACH HOLDINGS INC	USD	32	3,55	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES IMMA CAPITAL MANAGEME	USD	27	2,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		765	83,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		765	83,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		765	83,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		765	83,78	0	0,00

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

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