

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,09	1,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	727	96,4932
2016	698	100,1378
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,35	0,68	0,00	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,64	-0,94	-1,34	0,07	2,25				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	14-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,63	18-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,36	3,49	2,12	2,23					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	2,34	0,93					

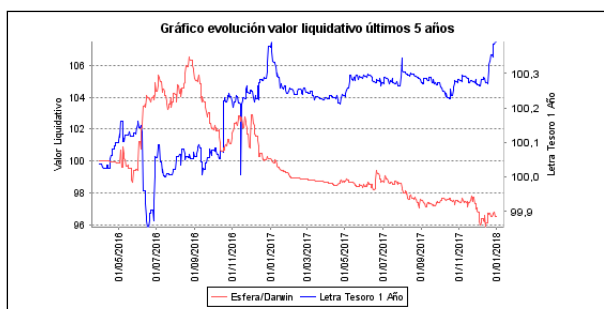
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

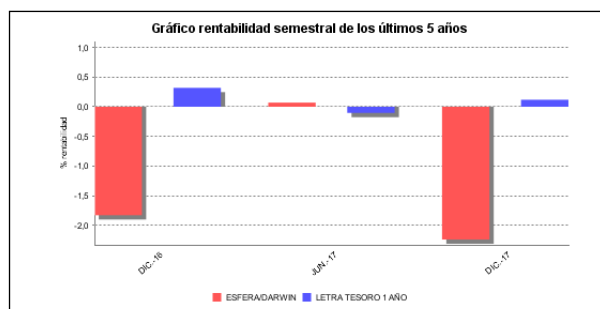
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,40	0,57	0,60	0,72	0,51				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	598	82,26	665	88,31
* Cartera interior	236	32,46	610	81,01
* Cartera exterior	363	49,93	55	7,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	126	17,33	86	11,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	3	0,41	1	0,13
TOTAL PATRIMONIO	727	100,00 %	753	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	753	698	698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,22	8,95	7,62	-113,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,29	-1,40	-3,71	69,16
(+) Rendimientos de gestión	-1,17	-0,17	-1,36	611,29
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	7,33
+ Dividendos	0,20	0,00	0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-7,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,22	-0,62	-1,84	-102,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	0,44	0,83	-6,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	0,04	-0,33	-1.003,40
± Otros resultados	-0,18	-0,02	-0,20	-832,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,26	-2,42	-4,60
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,44	-0,78	19,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,08	-0,17	-17,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	83,64
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	39,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	311,90
+ Otros ingresos	0,02	0,03	0,05	-7,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	727	753	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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	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	
X-SEURUSD	FUTURO EURO FX 125000	248	Inversión
010020M6E	FUTURO E- MICRO USDS 12500	25	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		272	
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	62	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	31	Inversión
ES0131462048	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	10	Inversión
Total otros subyacentes		103	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 38,77% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,7992%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro,

encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,74% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 73,26%. La cartera está invertida al 27,54% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. 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 Debido a las altas valoraciones de los mercados, la exposición es prudente, esperando oportunidades de compra. Nuestros sistemas automáticos de derivados, se han defendido mucho mejor que el sector, que ha sufrido por la baja volatilidad de los mercados. Se sigue con la misma política de inversión. Se sigue con la misma política de inversión. No ha habido inversiones o desinversiones que hayan supuesto cambios significativos en la cartera. El Brent es el valor que más ha contribuido a la rentabilidad. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de cobertura. El VAR máximo es del 17%, siendo el mínimo de 0,5%. El VAR medio es del 1,12%. El VAR empleado es el VAR Absoluto. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión?).

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3.45% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2.24% y ha soportado unos gastos de 2.40% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.68% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1,31 %. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2.88% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,4932 a lo largo del período frente a 98.73282 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	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 / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY Fecha de registro: 06/10/2017

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 Bloomberg Commodity Index. Se invertirá principalmente en los mercados de derivados de materias primas (spreads con futuros) basándose en análisis cuantitativo de las pautas estacionales y fundamental. El resto se invertirá en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes 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, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, países (incluidos emergentes), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.669,03	
Nº de Partícipes	5	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	265	99,2381
2016		
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	1,30	0,65	0,00	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	26-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,45	30-11-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

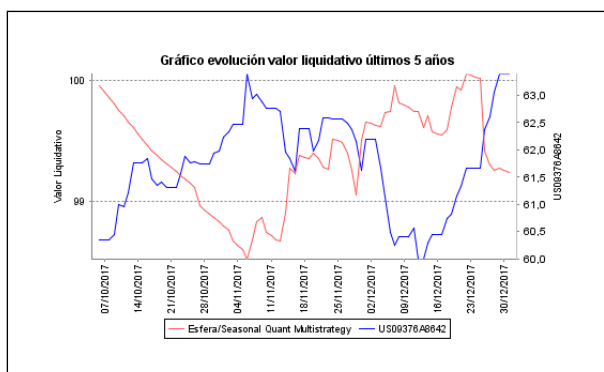
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	7,89	1,97	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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 06/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	210	79,25		
* Cartera interior	210	79,25		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47	17,74		
(+/-) RESTO	8	3,02		
TOTAL PATRIMONIO	265	100,00 %		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	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	306,04		612,08	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90		-1,80	0,00
(+) Rendimientos de gestión	3,04		6,10	0,00
+ Intereses	-0,03		-0,06	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,12		6,24	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05		-0,09	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,95		-7,92	0,00
- Comisión de gestión	-0,65		-1,30	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-1,63		-3,27	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,61		-3,22	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01		0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01		0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	265		265	

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

3. Inversiones financieras

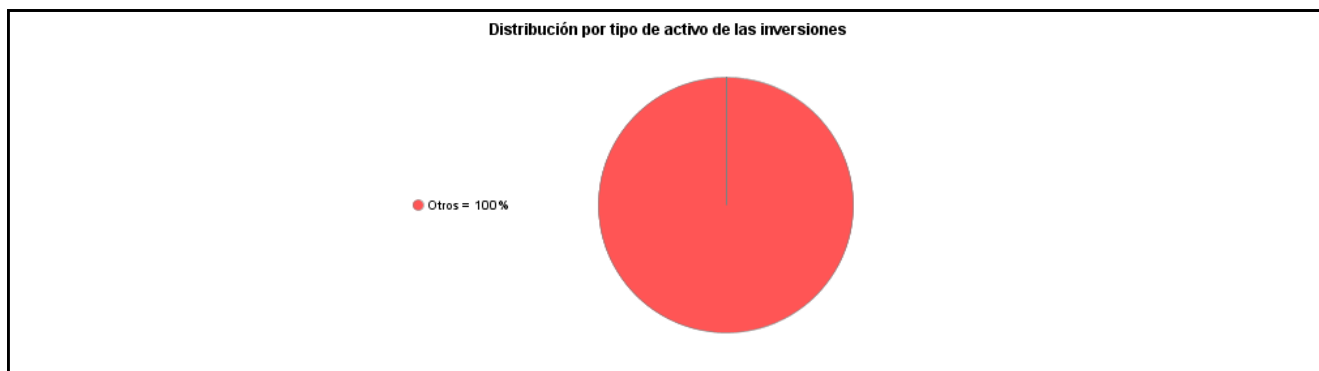
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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	
010023CC	FUTURO COCOA 10	63	Inversión
010023CC	FUTURO COCOA 10	126	Inversión
010023CC	FUTURO COCOA 10	63	Inversión
010020GE	FUTURO EURODOLLAR 2500 FÍSICA	1.631	Inversión
010020GE	FUTURO EURODOLLAR 2500 FÍSICA	1.629	Inversión
010020HE	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	27	Inversión
010020HE	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	84	Inversión
010020HE	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	224	Inversión
010020HE	FUTURO LEAN HOGS - ETH 40000	111	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
010040HO	FUTURO HEATING OIL 42000	139	Inversión
010040HO	FUTURO HEATING OIL 42000	138	Inversión
010020LE	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	74	Inversión
010020LE	FUTURO LIVE CATTLE - ETH 40000	74	Inversión
010002C.E	FUTURO CORN (ETH) 5000	92	Inversión
010002C.E	FUTURO CORN (ETH) 5000	94	Inversión
010002BO.E	FUTURO SOYBEAN OIL 60000	67	Inversión
010002BO.E	FUTURO SOYBEAN OIL 60000	67	Inversión
Total otros subyacentes		4702	
TOTAL OBLIGACIONES		4702	

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) 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, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO ESFERA / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY ESFERA / YUNA Número de registro: 257087

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 94,10% 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: 0,9905%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 23,79% de tesorería al final del periodo La renta fija asciende al 100% La cartera está invertida al 42,20% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0% La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de

pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.El VaR máximo ha sido de 3.00%, el VaR mínimo ha sido de 3.00% y el VaR medio ha sido de 3.00%.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICLos mercados de materias primas, sobre todo los de carne, se han visto influidos por episodios de alta volatilidad. Además, los posibles conflictos geopolíticos a nivel mundial pueden distorsionar bastante los precios de la energía.El hecho de que haya habido momentos de altas volatilidades nos ha hecho ser más prudentes en la gestión diaria y en el control del riesgo, por lo que las rentabilidades obtenidas han sido mermadas.La consecuencia de nuestra visión del mercado es que estamos ajustando mucho las posiciones y tratando de minimizar el riesgo derivado de estas para evitar que cualquier episodio de alta volatilidad pueda hacernos fluctuar demasiado el VL.Seguimos con la misma diversificación de siempre. Únicamente hemos reducido las posiciones en Lean Hogs, Live Cattle y Feeder Cattle, debido a la volatilidad experimentada en los últimos meses.No ha habido cambios significativos respecto las inversiones o desinversiones concretas de la IIC. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son el Mercado de carne y Gas NaturalToda nuestra operativa es con derivados y siempre con cobertura.No hay activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión?). INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.En el semestre, el patrimonio del compartimento es de 265 (miles de ?) y el número de partícipes es de 5. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1%.El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,23814 a lo largo del período frente a 100 inicial.

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		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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 / YUNA

Fecha de registro: 06/10/2017

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: 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), aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados de Estados Unidos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%. 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 desolvencia 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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.616,68	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	257	98,2706
2016		
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	1,30	0,65	0,00	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	27-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	-0,01	28-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

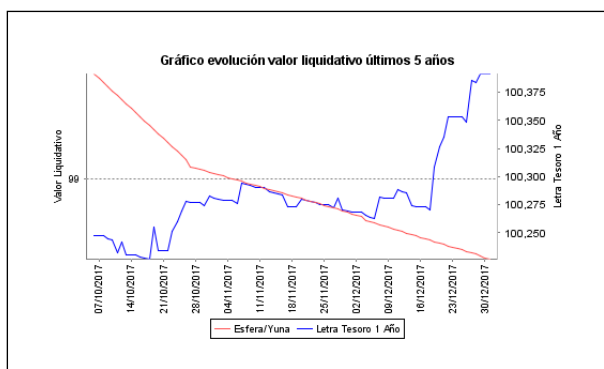
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	5,47	1,37	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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 06/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	215	83,66		
* Cartera interior	215	83,66		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	17,12		
(+/-) RESTO	-2	-0,78		
TOTAL PATRIMONIO	257	100,00 %		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	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	249,79		499,59	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,75		-5,49	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,03		-0,05	0,00
+ Intereses	-0,03		-0,06	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,75		-5,50	0,00
- Comisión de gestión	-0,65		-1,30	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-1,02		-2,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,02		-2,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,03		0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03		0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	257		257	

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		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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

(H) 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, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los

siguientes compartimentos: ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO ESFERA / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY ESFERA / YUNA Número de registro: 257087

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 61,46% y 38,54% de participación cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario.

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del

desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán. Fondo de reciente creación.

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		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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 / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,65	1,83	3,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.235,06	8.919,49
Nº de Partícipes	23	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.028	100,4059
2016	904	101,4962
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,35	0,68	0,00	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,07	1,08	-1,45	-2,32	2,77				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	14-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,10	27-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,97	5,65	5,17	3,65					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,73	3,12					

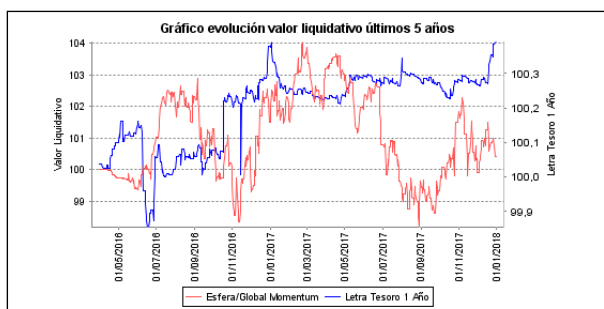
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

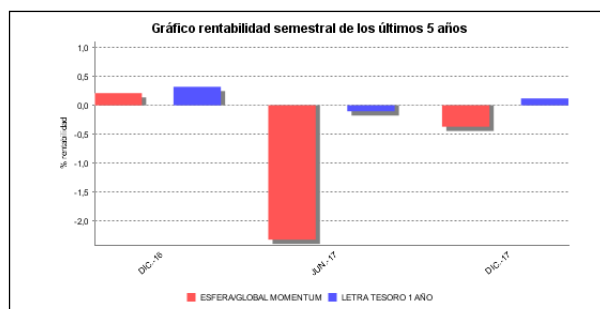
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,14	0,50	0,54	0,63	0,46				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	874	85,02	736	81,87
* Cartera interior	160	15,56	220	24,47
* Cartera exterior	714	69,46	516	57,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	181	17,61	151	16,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-27	-2,63	12	1,33
TOTAL PATRIMONIO	1.028	100,00 %	899	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	899	904	904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,52	0,17	14,69	8.349,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-0,71	-1,13	-40,56
(+) Rendimientos de gestión	0,63	0,40	1,01	53,37
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-96,14
+ Dividendos	0,38	0,54	0,92	-29,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	19,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	0,27	-0,10	-235,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,84	0,81	-102,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,71	-0,64	0,07	-210,65
± Otros resultados	-0,07	-0,61	-0,68	87,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,11	-2,16	-4,24
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-1,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,31	-0,55	23,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,07	-0,14	-15,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-92,99
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.335,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.100,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.028	899	1.028	

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

3. Inversiones financieras

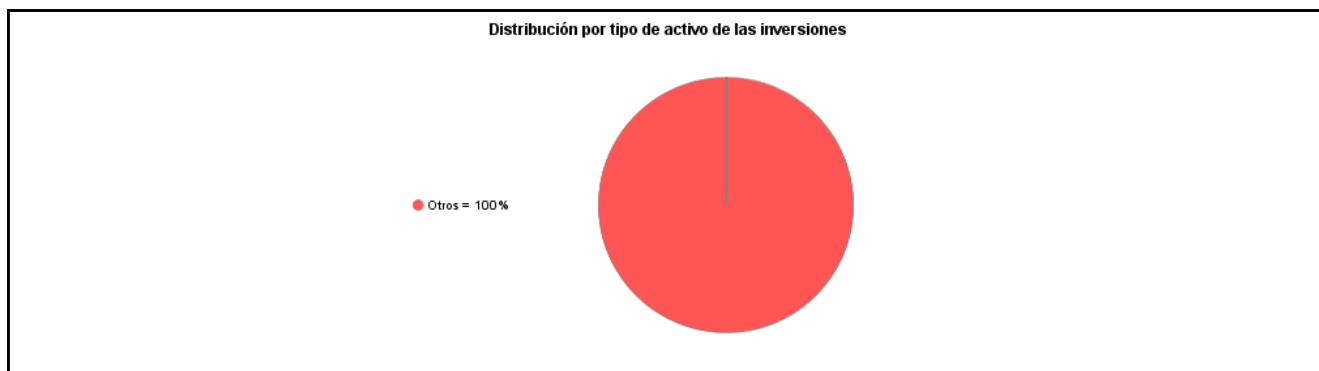
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	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	
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	123	Inversión
010055MGC	FUTURO MICRO GOLD 10	87	Inversión
US0213461017	OTRAS AL TABA INC	20	Inversión
US9219107094	FONDOS VANGUARD EXTENDED DU	31.101	Inversión
Total otros subyacentes		31332	
TOTAL OBLIGACIONES		31332	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 48,48% y 32,60% de participación cada uno.
 (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,4679%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países.

Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,66% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 45,65%. La cartera está invertida al 35% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 79,59%. 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 economía mundial experimentó una aceleración importante y sincronizada, en gran medida, no anticipada por las bolsas que han cerrado un ejercicio irreplicable. Los activos de renta fija y más conservadores, básicos para las estrategias de nuestro fondo, si bien no han sufrido las penalizaciones sufridas en el primer semestre del año, tras las primeras subidas de tipos americanos, tampoco han obtenido un resultado demasiado positivo, en el semestre. Y respecto a las divisas, se ha producido un fuerte y mantenido movimiento del Euro frente al dólar, que ha contrarrestado los excelentes resultados positivos de nuestras estrategias globales, dentro de nuestra estrategia global que es bastante conservadora. Nuestras estrategias de inversión que son básicamente globales, con una considerable exposición a la divisa del Dólar, incluso con sus enfoques bastante conservadores, que no ha sido en ningún caso el más favorable según han funcionado los mercados, se han visto especialmente penalizados por el movimiento del Euro frente al Dólar. Ha contrarrestado los resultados objetivos. Nuestra estrategia en todo momento ha sido asegurar el nivel objetivo de volatilidad. Hemos mantenido continuidad respecto a estrategias utilizadas en el primer semestre. Hemos aplicado muy leves cambios en nuestra cartera, salvo aumentar muy levemente la exposición a renta variable americana e introducir un poco más de diversificación geográfica mundial. Nuestras apuestas en índices de renta variable americana y GLOBAL, como el S&P500, VTI, MDY y VEUG. Gestoras de ETFs mundiales de mayor oferta. iShares y Vanguard. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de coberturas. Bajos niveles de Coberturas de divisas y activos, como el oro.

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 compartimento ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0.37% y ha soportado unos gastos de 2.14% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.68% sobre el patrimonio medio. El patrimonio se ha incrementado en 14.31% y los partícipes en uno. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5.49% en este

semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100.4059 a lo largo del período frente a 100.7903 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	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 / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,25	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.598,93	15.497,76
Nº de Partícipes	169	117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.823	160,4119
2016	692	128,1096
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,34	1,56	0,88	1,69	3,03	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,21	3,48	6,68	3,24	-12,25				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	04-12-2017	-1,94	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	27-10-2017	1,95	27-10-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,68	10,49	9,99	9,32					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,52	7,52	6,54	8,33					

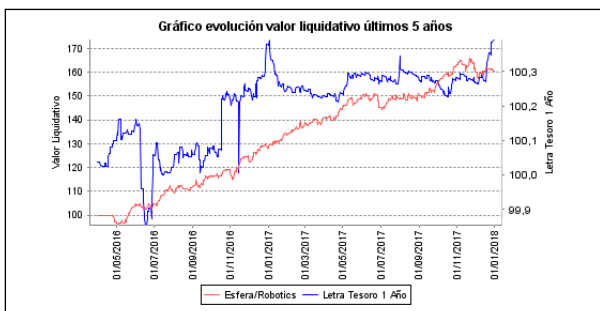
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

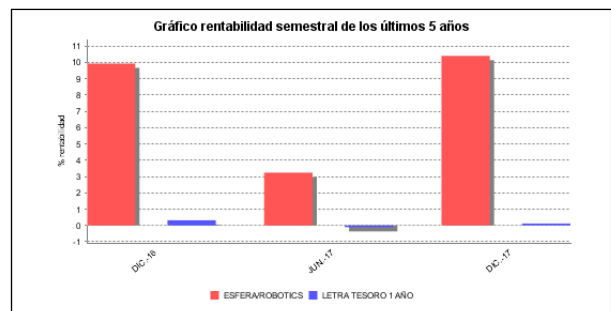
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,42	0,42	0,50	0,41				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	2.734	96,85	2.169	96,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.734	96,85	2.169	96,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81	2,87	90	4,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	8	0,28	-6	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	2.823	100,00 %	2.252	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.252	692	692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,93	97,39	88,06	-77,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,72	8,85	18,84	88,44
(+) Rendimientos de gestión	11,54	10,68	22,47	85,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,43	0,47	0,90	57,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,13	0,10	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,15	8,92	20,66	114,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	1,77	1,47	-87,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,22	-0,16	-100,00
± Otros resultados	-0,17	-0,39	-0,50	25,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,82	-1,84	-3,64	68,71
- Comisión de gestión	-1,56	-1,45	-3,03	-83,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-75,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,18	-0,24	23,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,06	-14,79
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,21	-40,35
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-5,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-5,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.823	2.252	2.823	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.721	96,38	2.140	95,04
TOTAL RENTA VARIABLE	2.721	96,38	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.721	96,38	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.721	96,38	2.140	95,04

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	387	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	100	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	213	Inversión
Total otros subyacentes		700	
TOTAL DERECHOS		700	
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	1.427	Inversión
Total otros subyacentes		1427	
TOTAL OBLIGACIONES		1427	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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: 0,1422%(H.1)Venta 31/10/2017 de 609,52 títulos por parte de Team Trading.(H.2)Venta 31/10/2017 de 600 títulos por parte de Renta Fija Mixta Global.(H.3)Venta 22/11/2017 de 1173,16 títulos por parte de Inversiones Béjar SICAV,S.A.

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países.

Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 3.43% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 100.00%. La cartera está invertida al 11.89% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 63.27%. 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 LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA medida que la salud financiera de las economías avanzadas mejora los bancos centrales van a ir retirando los estímulos y los bajos tipos de interés de forma progresiva. Esto generará una presión bajista tanto para la renta variable al ser menos atractivo la asunción de riesgos y para la renta fija debido a la subida de intereses. La velocidad a la que se produzca la normalización en cada lado del atlántico puede provocar importantes fluctuaciones del Euro respecto al Dólar. Esperamos una moderación en los múltiplos de valoración de las empresas por lo que va a ser especialmente importante apostar por aquellas empresas con un crecimiento suficiente para compensar esas valoraciones. Seguimos apostando por invertir en empresas excelentes más que buscar precios excelentes, en busca de obtener rendimientos excelentes a largo plazo. Aunque es esperable que durante algún periodo se produzcan correcciones en los precios consideramos que aprovechar el crecimiento a largo plazo de la robótica merece asumir ese riesgo, sin embargo nos mantenemos atentos a la evolución del mercado para realizar coberturas de divisa y de mercado que nos permitan mitigar posibles retrocesos e incluso aprovecharnos de ellos. La evolución de los mercados ha acompañado la evolución del fondo, revalorizándose el NASDAQ un 13,27% y nuestro fondo un 10,40%. Mantenemos la cobertura dinámica de divisa y una ligera cobertura de mercado con opciones out-the-money para mitigar riesgos extremos como podría ser un posible conflicto en Corea del Norte. A parte de las pequeñas rotaciones de la cartera para equilibrar los diferentes sectores no ha habido cambios relevantes en sectores. Se ha aumentado la exposición a China. En este semestre hemos desinvertido en SLM Solutions, empresa de impresión de piezas metálicas 3D, por el surgimiento de cada vez más competidores que ponen en duda las expectativas de crecimiento de esta pequeña empresa y también de iRobot, al confirmarse que dentro de los modelos de gama baja de aspiradores robóticos, en Amazon es suyo ya no es el más vendido y por tanto no se justificaban los múltiplos a los que cotizaba. Posteriormente hemos vuelto a entrar un 26% más barato con una posición reducida. Así mismo hemos incorporado Alibaba, el Amazon chino, Tencent, el Whatsapp chino, Baidu, el Google chino, y Netease, una empresa china de videojuegos en línea. Este semestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Spin Master, Cognex y ISRA Vision. Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 48,40%.

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 número de partícipes ha aumentado en 52 y el patrimonio

en un 25.36%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 10.40% y ha soportado unos gastos de 1.74% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.68% 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 1.00 %. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 10.40% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor Liquidativo del compartimento se sitúa en 160.4119 a lo largo del período frente a 145.3143 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP	CAD	65	2,29	70	3,13
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	99	3,51	56	2,51
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	91	3,22	77	3,43
DE000A111338 - ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP	EUR	0	0,00	60	2,67
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	87	3,09	53	2,33
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	80	2,82	69	3,07
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	83	2,95	68	3,01
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	90	3,18	90	3,98
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	72	2,53	65	2,87
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	75	2,66	57	2,54
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	82	2,89	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	79	2,78	72	3,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	88	3,11	76	3,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	88	3,11	76	3,38
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	76	2,70	49	2,17
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	73	2,59	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	73	2,58	66	2,94
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	37	1,63
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	77	2,71	69	3,05
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	97	3,43	73	3,24
US4627261005 - ACCIONES ROBOT CORP	USD	32	1,13	66	2,93
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	93	3,31	65	2,89
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	80	2,85	68	3,04
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	102	3,60	74	3,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	82	2,91	69	3,06
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	77	2,74	54	2,38
US64110W1027 - ADR NETEASE INC	USD	38	1,35	0	0,00
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	82	2,90	72	3,20
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	77	2,73	75	3,35
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	88	3,13	71	3,14
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	90	3,18	84	3,72
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	85	3,00	70	3,10
US8740391003 - ADR TSMC	USD	78	2,76	58	2,59
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	65	2,30	0	0,00
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	88	3,12	53	2,37
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	91	3,22	78	3,46
TOTAL RV COTIZADA		2.721	96,38	2.140	95,04
TOTAL RENTA VARIABLE		2.721	96,38	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.721	96,38	2.140	95,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.721	96,38	2.140	95,04

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,05	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.615,01	8.915,81
Nº de Partícipes	57	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	501	65,7564
2016	850	69,3103
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,27	0,68	0,00	0,00	1,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,13	-3,09	0,87	-3,25	5,74				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	01-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,02	12-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,56	8,32	5,26	4,12					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,80	2,78					

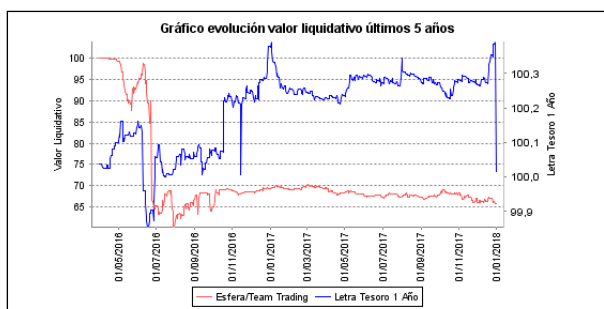
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

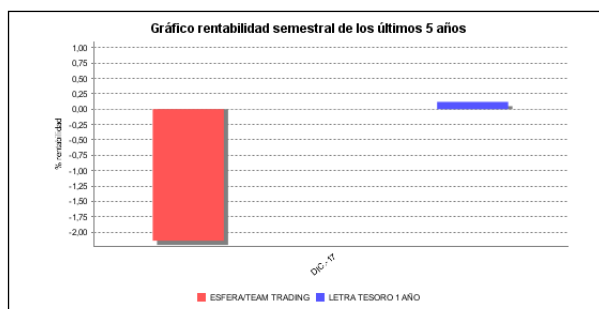
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,60	0,61	0,61	0,75	0,62				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	397	79,24	495	82,50
* Cartera interior	334	66,67	429	71,50
* Cartera exterior	63	12,57	66	11,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81	16,17	101	16,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	23	4,59	3	0,50
TOTAL PATRIMONIO	501	100,00 %	600	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	600	850	850	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,83	-32,78	-51,96	61,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03	-2,64	-4,75	-42,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,94	-1,47	-2,47	-52,38
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	25,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-46,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,98	-1,05	-2,89	-40,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,15	-0,41	0,51	-307,54
± Otros resultados	-0,10	0,00	-0,08	-3.477,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,37	-2,63	-33,57
- Comisión de gestión	-0,68	-0,60	-1,27	15,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	29,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,60	-1,00	55,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,10	-0,23	-3,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	85,19
(+) Ingresos	0,14	0,20	0,35	-48,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,04	0,15	103,44
+ Otros ingresos	0,02	0,16	0,20	-90,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	501	600	501	

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

3. Inversiones financieras

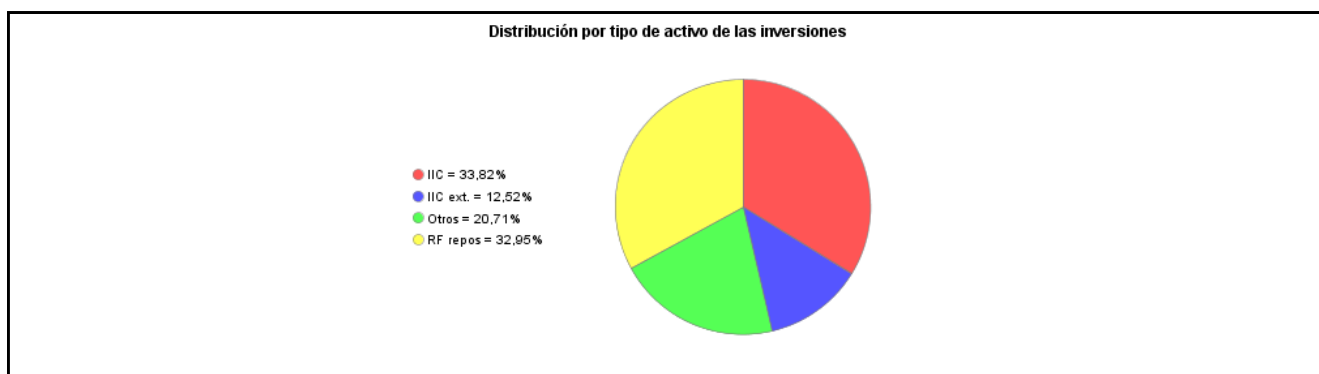
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	165	32,95	270	45,02
TOTAL RENTA FIJA	165	32,95	270	45,02
TOTAL IIC	169	33,82	159	26,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	334	66,77	429	71,60
TOTAL IIC	63	12,52	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63	12,52	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	397	79,29	495	82,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
010040CL	FUTURO CRUDE OIL 1000	151	Inversión
ES0110407048	PARTICIPACION ES ESFERA I, FI	98	Inversión
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	72	Inversión
FR0003500008	FUTURO CAC 40 INDEX 10	106	Inversión
EU0009658145	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	140	Inversión
010015ED	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	162	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	63	Inversión
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	101	Inversión
Total otros subyacentes		892	
TOTAL OBLIGACIONES		892	

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 61,28% 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: 1,5711%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran

medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLa cartera cuenta con un 17,18% de tesorería al final del periodoLa inversión en otras IIC asciende a un 46,30%La renta fija asciende a un 82,53%La cartera está invertida al 42,12% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 63% es el apalancamiento al final del periodo de referencia. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%.INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA medida que la salud financiera de las economías avanzadas mejora los bancos centrales van a ir retirando los estímulos y los bajos tipos de interés de forma progresiva. Esto generará una presión bajista tanto para la renta variable al ser menos atractivo la asunción de riesgos y para la renta fija debido a la subida de intereses. El aumento de incertidumbres el miedo a la pérdida de valor devolverá la volatilidad de los mercados a valores más normales.La volatilidad ha seguido siendo baja lo que perjudica nuestras estrategias de inversión, lo que ha provocado una rentabilidad del -2,14% en el semestre. Dado que la volatilidad ha permanecido baja mantenemos la inversión en futuros en mínimos acompañada de una pequeña proporción en inversiones de retorno absoluto y renta variable.Mantenemos nuestra política de inversión sin cambios a la espera que la volatilidad vuelva a los mercados.No ha habido inversiones o desinversiones destacables.Las operaciones con mejor retorno las hemos obtenido en el futuro del Bund y el DAX. Las más negativas en el IBEX-35 y el Petróleo.No hay activos dentro del artículo 48.1.j del RD 1082/2012.Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la especulación.El VAR máximo de la cartera es de 8,48%, mientras que el mínimo se sitúa en el 3,12%.El VAR medio durante el año en curso es de 5,11%El VAR que emplea es el VAR absolutoSimulación histórica es el modelo empleado para el cálculo del horizonte temporal y del intervalo de confianza.63,63% es el apalancamiento al final del periodo de referencia. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 16% y el número de partícipes ha disminuido en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,14% y ha

soportado unos gastos de 2,60 % sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,68% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1,31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 6,86% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 65,7564 a lo largo del período frente a 67,2682 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	0	0,00	270	45,02
ES00000123C7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -1,00	EUR	165	32,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		165	32,95	270	45,02
TOTAL RENTA FIJA		165	32,95	270	45,02
ES0110407048 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	98	19,50	0	0,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO X, FI	EUR	72	14,32	71	11,81
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	0	0,00	89	14,77
TOTAL IIC		169	33,82	159	26,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		334	66,77	429	71,60
LU0260871040 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	63	12,52	66	10,97
TOTAL IIC		63	12,52	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63	12,52	66	10,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		397	79,29	495	82,57

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	2,33	4,32	6,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	50.250,32	40.038,35
Nº de Partícipes	36	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.732	114,0734
2016	2.675	104,8267
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,99	0,90	0,40	0,70	1,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,82	1,49	3,58	0,16	-5,02				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	04-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,64	26-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,27	3,49	3,89	1,30					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,05	1,06					

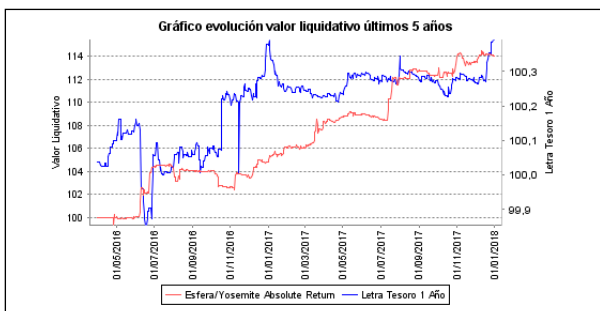
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

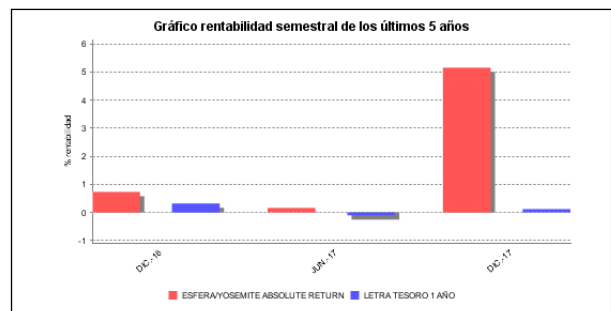
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,36	0,36	0,39	0,34				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.924	85,90	3.639	83,75
* Cartera interior	4.924	85,90	3.639	83,75
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	984	17,17	724	16,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-176	-3,07	-17	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	5.732	100,00 %	4.345	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.345	2.675	2.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,69	49,56	64,31	-27,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,49	2,88	7,77	158,99
(+) Rendimientos de gestión	5,64	3,94	9,98	138,42
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,04	-158,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,05	-1.855,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,45	3,36	8,08	120,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,70	-0,26	0,68	-552,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,91	1,36	0,17
± Otros resultados	0,00	-0,06	-0,05	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,07	-2,26	83,35
- Comisión de gestión	-0,91	-0,74	-1,69	-104,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-69,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,18	-0,32	-36,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	-7,96
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,11	-13,94
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,05	213,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,05	213,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.732	4.345	5.732	

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 INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	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	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	308	Inversión
Total otros subyacentes		308	
TOTAL OBLIGACIONES		308	

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 46,83% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3683%(H)Compra 28/11/2017 de 10.207 ? por parte de Darwin.

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer

semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,90% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 7,40%. La cartera está invertida al 83,34% en euros. Cuenta con un 5,60% en inversión en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 8,73%

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 política de inversión se ha centrado en esperar oportunidades manteniendo una alta liquidez, aunque ello conlleve actualmente intereses negativos. La alta liquidez en los mercados mantiene subidas en los índices internacionales, especialmente en el NASDAQ. El Ibex, al contrario que los índices europeos y americanos ha descendido este segundo semestre. Nuestro mayor porcentaje de inversión ha estado en valores españoles. Hemos seguido la política de inversión de entradas y salidas puntuales buscando oportunidades. A pesar de las bajadas generales de los valores del Ibex, hemos sumado. No seguimos un índice de referencia. Preferimos centrar las inversiones en buscar rentabilidades puntuales y retorno absoluto. La alta liquidez en los mercados mantiene subidas en los índices internacionales, especialmente en el NASDAQ. El Ibex al contrario que los índices Europeos y Americanos ha descendido este segundo semestre. Nuestro mayor porcentaje de inversión ha estado en valores españoles. Los valores de internet a pesar de las subidas siguen siendo los de mayor futuro. Mantenemos la inversión que hicimos del 10% del fondo en otros fondos de ese sector en ESFERA ROBOTICS F.I. Consideramos que tiene empresas con ventaja competitiva y que automatizan procesos de producción. A pesar de las fuertes subidas los valores que automatizan procesos productivos pueden seguir mejorando. Mantenemos inversión en ESFERA ROBOTICS. El resto de inversiones son realizadas sobre valores españoles. En España principalmente trading a corto plazo en valores como: BANCO DE SANTANDER, BBVA, BANKIA, LIBERBANK, INYPSA, OHL, EZENTIS. Trading con Futuros de Ibex. Entre las inversiones/desinversiones que han supuesto cambios significativos en la IIC: Trading a corto plazo en valores como: BANCO DE SANTANDER, BBVA, BANKIA, LIBERBANK, INYPSA, OHL, EZENTIS. Trading con Futuros de Ibex. En las elecciones de Cataluña hemos comprado ante caídas bruscas futuros de Ibex. Consideramos que es un problema político que no afectara a la situación general del Ibex. Hemos comprado en pánico y vendido en rebotes en índice Ibex. A final del semestre hemos incrementado la liquidez. Los valores que han contribuido a su rentabilidad son: BANCO DE SANTANDER, LIBERBANK, FUTUROS DE IBEX. No hay activos del art. 48.1.j del RD 1082/2012. La Gestora en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio es Esfera Capital. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de cobertura y especulación. Actividad en Futuros de Ibex aprovechando caídas en la crisis política catalana.

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 compartimento ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5.15% y ha soportado unos gastos de 1.45% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.50% sobre el patrimonio medio. El patrimonio del compartimento se ha incrementado en 31.92% y los partícipes se ha incrementado en 6. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta

significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3.87% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 114.0774 a lo largo del período frente a 108.5226 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	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 / HERRADURA AZUL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	5,85	14,38	21,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.172,31	6.515,79
Nº de Partícipes	59	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	622	86,7807
2016	609	109,3693
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,99	0,50	0,00	0,00	0,99	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,65	-2,32	-4,26	-24,70	42,00				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,25	04-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	3,08	11-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,59	17,56	12,97	35,39					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,86	11,86	11,24	16,79					

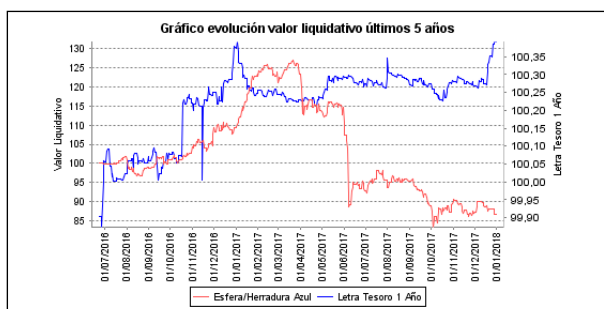
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

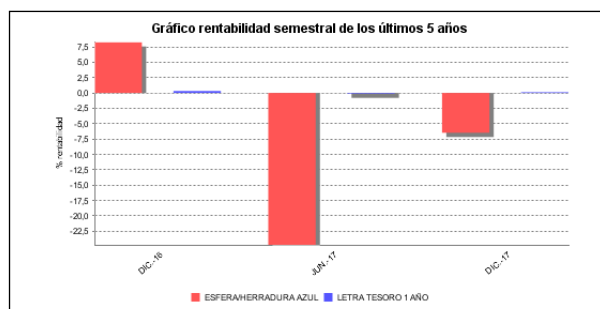
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,44	0,50	0,58	0,42				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	545	87,62	440	72,73
* Cartera interior	511	82,15	425	70,25
* Cartera exterior	34	5,47	14	2,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97	15,59	53	8,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-19	-3,05	111	18,35
TOTAL PATRIMONIO	622	100,00 %	605	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	605	609	609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,78	20,45	31,28	-60,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,86	-21,00	-29,24	-73,27
(+) Rendimientos de gestión	-6,06	-20,20	-27,65	-75,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	66,73
+ Dividendos	0,20	0,05	0,24	210,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,05	-6.546,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	-15,79	-16,17	-106,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,69	-5,14	-11,68	-6,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,70	0,95	0,41	-160,94
± Otros resultados	-0,12	-0,27	-0,40	63,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,02	-1,96	-23,95
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	15,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	17,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,37	-0,60	50,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17	-0,11	-0,27	-31,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,14	0,22	0,37	-46,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,01	0,11	1.089,23
+ Otros ingresos	0,03	0,21	0,26	-87,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	622	605	622	

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 INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	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	
ES0SI0000005	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	100	Inversión
US6311011026	FUTURO NASDAQ Q INDEX 20	214	Inversión
010021YM	FUTURO MINI DOW JONES 5	206	Inversión
Total otros subyacentes		520	
TOTAL OBLIGACIONES		520	

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 25,35% 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: 2,4626%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer

semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,20% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 94%. La cartera está invertida al 52,97% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 60,70%. 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 31 de diciembre nuestra valoración del compartimento (lo que pensamos que valen las compañías que lo componen) se sitúa muy por encima de su cotización. Hay que resaltar que esas valoraciones han aumentado progresivamente a lo largo del año. En Europa, empezamos el año con mucha incertidumbre política. El mes de marzo del pasado año se recordará como el mes en el que oficialmente el Reino Unido pedía su salida de la Unión Europea. Además, tuvimos elecciones en Holanda, donde finalmente no ganó el euroescéptico, en Francia, en Reino Unido (de forma anticipada) y en Alemania. Sin olvidarnos de la inestabilidad política en Cataluña y de la presión del mercado sobre los small caps españoles tras los eventos de Abengoa/ Popular. El año 2018 comienza con buenas perspectivas para los mercados financieros. La aprobación a finales de diciembre de la reforma fiscal en EEUU augura un crecimiento de este país en este año incluso mayor que en 2017. Además del impacto de la reforma fiscal, estaremos muy pendientes de la política de la Fed, y en el plano político, del resultado de las elecciones de media legislatura, donde se renuevan gran parte de las dos Cámaras del Congreso. En Europa, dos acontecimientos clave en este primer trimestre de 2018. El primero, las elecciones italianas, convocadas para el próximo 4 de marzo. Además, en marzo tendremos también reunión del Consejo Europeo, en el que se hablará de la posible extensión en dos años (hasta 2021) para alcanzar un acuerdo definitivo sobre el Brexit. También en Europa se espera que se mantengan los buenos datos económicos. A nivel de inversión esperamos que el año 2018 sea un año positivo para las bolsas y esperamos que habrá volatilidad. Los elevados niveles de valoración alcanzados por muchos activos implican que los inversores ya han anticipado este entorno cíclico favorable, por lo que en un entorno de volatilidad extremadamente baja como el actual, es posible que cualquier noticia inesperada provoque sobresaltos temporales. Los motivos por los que se ha desviado el compartimento de la rentabilidad objetivo fijado en el folleto viene derivado por los hechos producidos en el mercado en el segundo trimestre del año. En el marco de los activos en los que se mueve el compartimento se ha encontrado con dos impactos relevantes, nos referimos al evento Abengoa y la resolución del Banco Popular. Ambos hitos han representado un impacto relevante en la rentabilidad del compartimento, arrastrando así mismo al resto de small caps del mercado en una sobre-reacción bajista motivada por la necesidad de liquidez de diversos actores de mercado en carteras expuestas por apalancamiento al Banco y a la incertidumbre generada por el evento. Para nuestro compartimento, cerramos un mal año lleno de dificultades y eventos donde no hemos conseguido los objetivos marcados al inicio del año. A diferencia del periodo anterior, a cierre de este cuarto trimestre en cartera no disponemos de inversiones en otras IIC. Los valores que más han contribuido a su rentabilidad son: Biosearch, Amper, IBEX 35, E MINI S&P CONTINUOS. A cierre de este trimestre se dispone de un activo en cartera que no está cotizando a expensas de su salida a negociación a inicios del próximo mes de enero de 2018. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados son de cobertura. Si existen activos en circunstancias especiales. Las causas son la baja de negociación de las acciones de Banco Popular Español S.A., se ha planteado la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por el Banco Popular Español S.A. Se ha procedido a clasificar estos activos como valores morosos, dudosos o en litigio, siendo un impacto por las minusvalías contabilizadas del 8,27% del patrimonio de la IIC a fecha 7 de Junio de 2017. En cuanto a la probabilidad de resolución, estamos bajo expectativas.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio,

el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía. EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el compartimento ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6.47% y ha soportado unos gastos de 1.96% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.50% sobre el patrimonio medio. El patrimonio del compartimento se ha incrementado en un 2.95% y los partícipes se han incrementado en 9. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 15.66% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 86.7807 a lo largo del período frente a 92.7917 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	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 / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,04	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.948,86	16.574,83
Nº de Partícipes	246	244
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.395	100,0392
2016	1.758	100,5433
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,28	0,15	0,00	0,00	0,28	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,50	-1,41	0,31	-0,86	2,00				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	06-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	12-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	2,54	1,80	2,40					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,21	1,40					

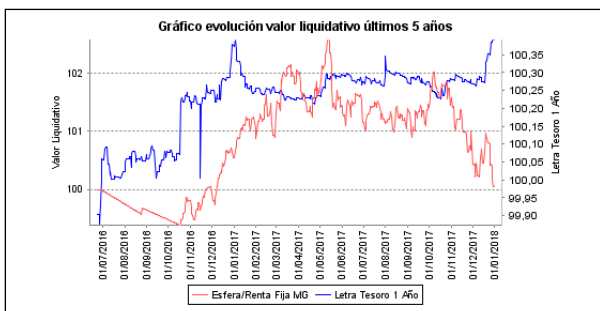
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

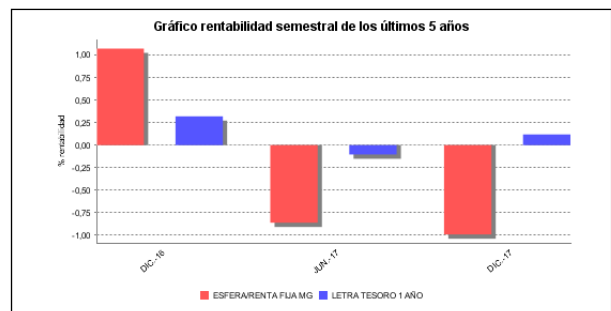
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,22	0,22	0,28	0,20				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	1.134	81,29	1.385	82,00
* Cartera interior	842	60,36	1.291	76,44
* Cartera exterior	292	20,93	94	5,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233	16,70	306	18,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	29	2,08	-2	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.395	100,00 %	1.689	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.689	1.758	1.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,97	-4,70	-21,35	-242,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,98	0,68	-0,27	-241,66
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	1,20	0,60	-151,32
+ Intereses	-0,01	0,27	0,27	-103,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-113,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,13	0,26	-3,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,22	2,30	1,17	-150,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	-1,45	-1,03	-130,94
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	47,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,54	-0,92	-34,54
- Comisión de gestión	-0,09	-0,19	-0,28	56,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,25	-0,44	30,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,09	-54,61
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	-0,01	-144,05
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,05	61,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,01	0,05	177,40
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-158,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.395	1.689	1.395	

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 INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	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	
010040CL	FUTURO CRUDE OIL 1000	151	Inversión
ES0109695033	PARTICIPACION ES GESIURIS FIXED INCOM	1	Inversión
ES0110407048	PARTICIPACION ES ESFERA I, FI	98	Inversión
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	102	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	114	Inversión
ES0131462030	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	66	Inversión
010015ED	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	162	Inversión
IE00B3Q8M574	OTRAS GAM STAR FUND PLC -	100	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	90	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LU0966249640	PARTICIPACION ESIDPAM L - BONDS EUR C	1	Inversión
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	101	Inversión
Total otros subyacentes		986	
TOTAL OBLIGACIONES		986	

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

<p>(A) Dos partícipes significativos con un 30,14% y 22,70% de participación cada uno.</p> <p>(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:</p> <p>Corretajes: 0,0434% (H.1)Venta 28/11/2017 de 295,51 títulos por parte de Darwin.(H.2)Venta 10/10/2017 de 350 títulos por parte de Esfera Capital Agencia de Valores S.A.(H.3)Venta 08/11/2017 de 248,34 títulos por parte de</p>

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 GESTORADurante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas.No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP.En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio.Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma.Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB.A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.CARTERA FINAL DEL PERIODOLA cartera cuenta con un 17.18% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda al 54.13%La cartera está invertida al 82.88% en eurosNo hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 75.95%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 IICLa FED está en proceso de normalizar los tipos de interés con 3 subidas durante este año y 3 más esperadas para el próximo. Sin embargo, el BCE sigue retrasando el retiro de los estímulos y la normalización de los tipos. Esto crea una tensión entre las dos grandes zonas monetarias. Los inversores dólar intentan protegerse de las caídas de los bonos invirtiendo en euros y aprovechar el carry trade entre ambas divisas, y de ahí las presiones alcistas del Euro. Una vez se estabilicen los tipos del dólar o empiecen a subir los del euro, el tipo de cambio se puede revertir. Esperamos escenarios negativos especialmente para la renta fija a largo plazo y la de menor calidad crediticia.Debido a nuestra posición defensiva y a nuestra inversión en retorno absoluto la rentabilidad del periodo ha sido de -0,99%. Hemos seguido manteniendo nuestras inversiones lo más defensivas posibles, aplicando coberturas en los momentos de mercado adecuados y buscando fuentes de rentabilidad alternativa en el retorno absoluto y la renta variable. Hemos diversificado nuestra posición en fondos de retorno absoluto y añadido una pequeña proporción de bonos de alta rentabilidad.La mayor contribución a la rentabilidad ha venido de nuestra inversión en Esfera Robotics y a la estrategia de cobertura en el Bund.La operativa en derivados persigue una función de cobertura aunque hemos realizado alguna que otra operación especulativa cuando las circunstancias del

mercado eran claras. La cobertura promedio durante el periodo ha sido del 9,34% y el apalancamiento medio diario ha sido del 14,53%. 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 compartimento ha disminuido un 17%, y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0.99% y ha soportado unos gastos de 0.92% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.15% 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 -1.82%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2.17% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100.0392 a lo largo del período frente a 101.1599 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	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 / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	4,33	5,75	9,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.435,77	10.803,96
Nº de Partícipes	27	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.243	108,7011
2016	747	105,0322
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,98	0,81	0,31	0,33	1,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,49	2,52	4,50	-1,38	-5,36				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	27-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,98	09-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,62	3,64	8,75	4,04					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,24	2,24	5,92	3,19					

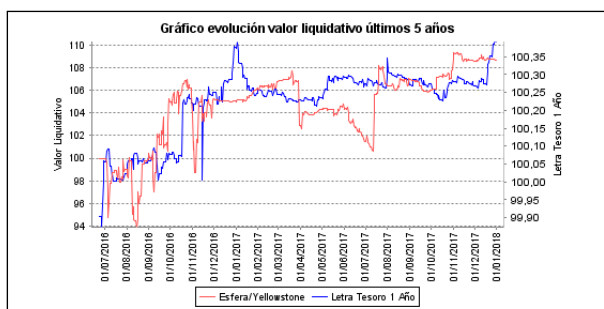
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

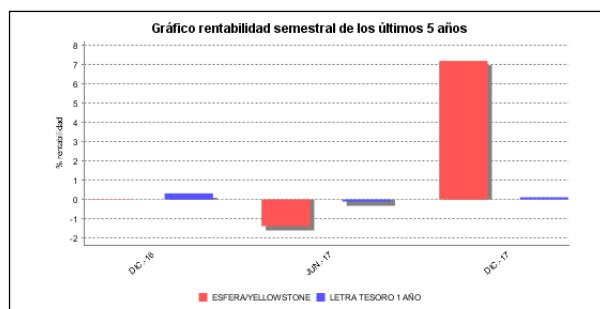
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,42	0,42	0,51	0,39				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*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	1.041	83,75	915	83,49
* Cartera interior	1.041	83,75	915	83,49
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	211	16,98	184	16,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-8	-0,64	-3	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	1.243	100,00 %	1.096	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.096	747	747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,92	37,80	41,66	-82,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,68	-3,72	3,65	-304,45
(+) Rendimientos de gestión	7,84	-2,86	5,69	-412,18
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	-59,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	0,00	-0,50	-13.029,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,37	-4,30	2,76	-268,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	0,29	1,42	324,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	1,01	1,90	0,17
± Otros resultados	0,00	0,15	0,14	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-0,92	-2,11	47,51
- Comisión de gestión	-0,81	-0,48	-1,31	-94,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-15,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,31	-0,50	27,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,07	-0,16	-43,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	-504,25
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,07	-67,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,02	0,07	238,22
+ Otros ingresos	-0,03	0,04	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.243	1.096	1.243	

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 INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	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	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	111	Inversión
Total otros subyacentes		111	
TOTAL OBLIGACIONES		111	

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 53,72% de participación sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6029%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del

desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 18,95% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 10,65%. La cartera está invertida al 83,15% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 9,19%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

La política de inversión se ha centrado en esperar oportunidades manteniendo una alta liquidez, aunque ello conlleve actualmente intereses negativos. La alta liquidez en los mercados mantiene subidas en los índices internacionales, especialmente en el NASDAQ. El Ibex, al contrario que los índices europeos y americanos ha descendido este segundo semestre. Nuestro mayor porcentaje de inversión ha estado en valores españoles. Hemos seguido la política de inversión de entradas y salidas puntuales buscando oportunidades. A pesar de las bajadas generales de los valores del Ibex, hemos sumado. No seguimos un índice de referencia. Preferimos centrar las inversiones en buscar rentabilidades puntuales y retorno absoluto. La alta liquidez en los mercados mantiene subidas en los índices internacionales, especialmente en el NASDAQ. El Ibex al contrario que los índices Europeos y Americanos ha descendido este segundo semestre. Nuestro mayor porcentaje de inversión ha estado en valores españoles. Los valores de internet a pesar de las subidas siguen siendo los de mayor futuro. Mantenemos la inversión que hicimos del 10% del fondo en otros fondos de ese sector en ESFERA ROBOTICS F.I. Consideramos que tiene empresas con ventaja competitiva y que automatizan procesos de producción. A pesar de las fuertes subidas los valores que automatizan procesos productivos pueden seguir mejorando. Mantenemos inversión en ESFERA ROBOTICS. El resto de inversiones son realizadas sobre valores españoles. En España principalmente trading a corto plazo en valores como: BANCO DE SANTANDER, BBVA, BANKIA, LIBERBANK, INYPSA, OHL, EZENTIS. Trading con Futuros de Ibex. Entre las inversiones/desinversiones que han supuesto cambios significativos en la IIC: Trading a corto plazo en valores como: BANCO DE SANTANDER, BBVA, BANKIA, LIBERBANK, INYPSA, OHL, EZENTIS. Trading con Futuros de Ibex. En las elecciones de Cataluña hemos comprado ante caídas bruscas futuros de Ibex. Consideramos que es un problema político que no afectara a la situación general del Ibex. Hemos comprado en pánico y vendido en rebotes en índice Ibex. A final del semestre hemos incrementado la liquidez. Los valores que han contribuido a su rentabilidad son: BANCO DE SANTANDER, LIBERBANK, FUTUROS DE IBEX. No hay activos del art. 48.1.j del RD 1082/2012. La Gestora en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio es Esfera Capital. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de cobertura y especulación. La actividad en Futuros de Ibex aprovechando caídas en la crisis política catalana.

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 compartimento ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7.19% y ha soportado unos gastos de 1.74% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.50% sobre el patrimonio medio. El patrimonio del compartimento se ha incrementado un 13.19% y el número de partícipes no ha variado. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del

compartimento ha sido del 9,40 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,93 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,60%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 108.7010 a lo largo del período frente a 101.4614 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	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 / GESTION RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (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 determinado 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), aunque la rentavariante se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados americanos y europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures, Stock picking y Market Neutral. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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 desolvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.781,69	
Nº de Partícipes	5	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.345	97,6153
2016		
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,66	1,31	0,66	0,00	0,00	1,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	26-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	12-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

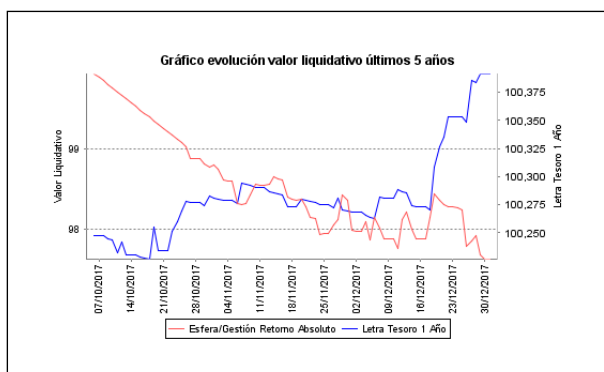
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,52	0,63	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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 06/10/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.103	82,01		
* Cartera interior	1.103	82,01		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	232	17,25		
(+/-) RESTO	11	0,82		
TOTAL PATRIMONIO	1.345	100,00 %		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	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	267,86		535,72	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,96		-7,90	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-2,75		-5,49	0,00
+ Intereses	-0,03		-0,06	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,23		-4,46	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,45		-0,90	0,00
± Otros resultados	-0,04		-0,08	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27		-2,53	0,00
- Comisión de gestión	-0,66		-1,31	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,35		-0,70	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21		-0,42	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06		0,12	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02		0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,04		0,08	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.345		1.345	

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		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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	
ES0110407048	PARTICIPACION ES ESFERA I, FI	98	Inversión
FR0003500008	FUTURO CAC 40 INDEX 10	159	Inversión
EU0009658145	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	140	Inversión
010015ED	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	162	Inversión
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	252	Inversión
Total otros subyacentes		810	
TOTAL OBLIGACIONES		810	

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

(H) 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, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: ESFERA / GESTION RETORNO ABSOLUTO ESFERA / SEASONAL QUANT MULTISTRATEGY ESFERA / YUNA Número de registro: 257087

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 51,98% y 47,62% de participación cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3677%

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 Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de

precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17.86% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 23.05%. La cartera está invertida al 60.20% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 26.17%. 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 FED está en proceso de normalizar los tipos de interés con 3 subidas durante este año y 3 más esperadas para el próximo. Sin embargo, el BCE sigue retrasando el retiro de los estímulos y la normalización de los tipos. Esto crea una tensión entre las dos grandes zonas monetarias. Los inversores dólar intentan protegerse de las caídas de los bonos invirtiendo en euros y aprovechar el carry trade entre ambas divisas, y de ahí las presiones alcistas del Euro. Una vez se estabilicen los tipos del dólar o empiecen a subir los del euro, el tipo de cambio se puede revertir. Esperamos escenarios negativos especialmente para la renta fija a largo plazo y la de menor calidad crediticia. La volatilidad ha seguido siendo baja lo que perjudica nuestras estrategias de inversión, lo que ha provocado una rentabilidad del -2.29% en el semestre. Dado que la volatilidad ha permanecido baja mantenemos la inversión en futuros en mínimos acompañada de una pequeña proporción en inversiones de retorno absoluto y renta variable. Las operaciones con mejor retorno las hemos obtenido en el futuro del Bund y el DAX. Las más negativas en el IBEX-35 y el Petróleo. Toda la operativa en derivados tienen como objetivo la especulación y el apalancamiento medio diario ha sido del 19,96%.

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 número de partícipes ha aumentado en 34 y el patrimonio en un 224.2%. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.89% y ha soportado unos gastos de 2.52% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 1.31% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una

desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2.55 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97.6153 a lo largo del período frente a 100.00 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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.