

ESFERA I, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,00	0,71	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	1.101,70	1.049,86	3	3	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	0		
CLASE B	EUR	104	112		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE B	EUR	94,0605	97,3101		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	3,39	0,00					

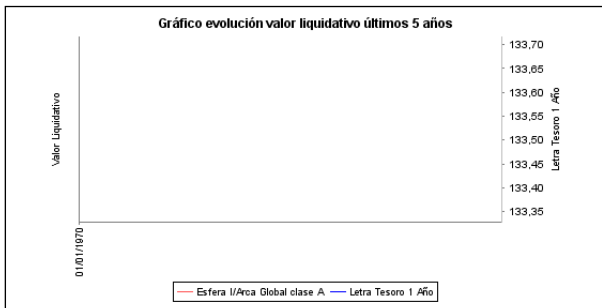
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

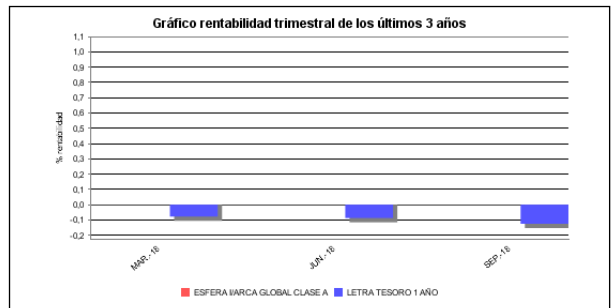
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,34	-1,56	1,08	-2,85					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	30-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	03-07-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,22	2,40	4,28	5,44					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,39	0,00					

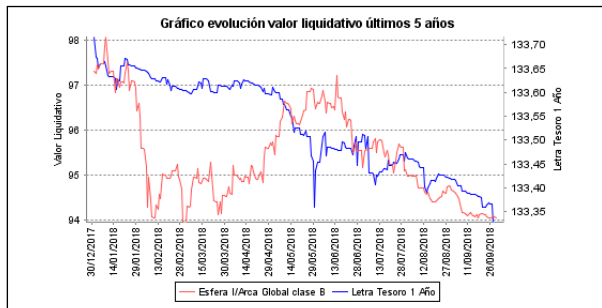
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

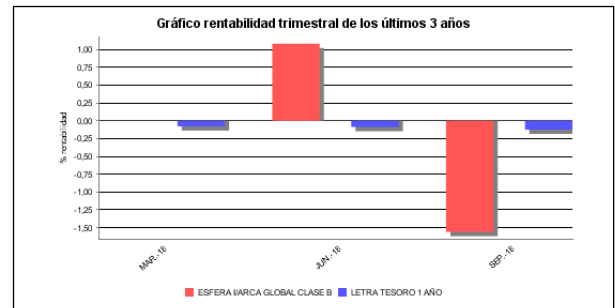
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,42	1,40	1,09	0,94	2,23				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	88	84,62	85	85,00
* Cartera interior	88	84,62	23	23,00
* Cartera exterior	0	0,00	62	62,00
* 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)	18	17,31	17	17,00
(+/-) RESTO	-2	-1,92	-3	-3,00
TOTAL PATRIMONIO	104	100,00 %	100	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)	100	99	112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,73	0,00	4,74	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,57	1,07	-0,56	-254,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	2,15	1,91	-107,24
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-64,58
+ Dividendos	0,16	0,31	0,46	-45,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	1,83	1,48	-115,80
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,02	-358,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-1,10	-2,51	35,92
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,39	-5,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,93	-0,58	-1,50	-66,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,28	-0,51	11,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,06	-140,52
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,04	20,63
+ 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	0,02	0,02	0,03	-8,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104	100	104	

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

3. Inversiones financieras

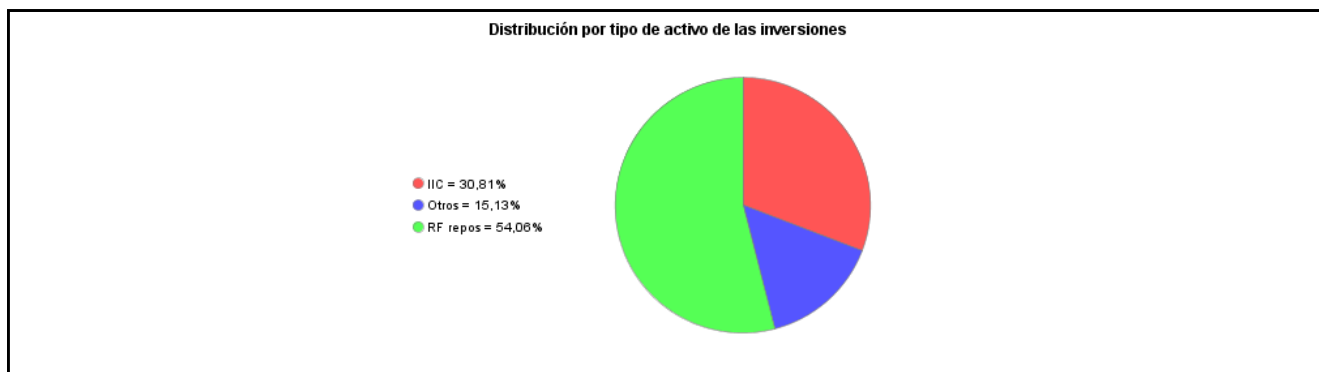
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	56	54,06	23	22,92
TOTAL RENTA FIJA	56	54,06	23	22,92
TOTAL IIC	32	30,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88	84,87	23	22,92
TOTAL IIC	0	0,00	62	62,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	62	62,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	88	84,87	85	85,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ATTITUDE OPPORTUNITI	PARTICIPACION ES ATTITUDE OPPORTUNITI	8	Inversión
AVANTAGE FUND FI	PARTICIPACION ES AVANTAGE FUND FI	7	Inversión
ESFERA, FI	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	5	Inversión
TRUE VALUE FI	PARTICIPACION ES TRUE VALUE FI	5	Inversión
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACION ES GESIURIS - VALENTUM	7	Inversión
Total otros subyacentes		32	
TOTAL OBLIGACIONES		32	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 90,77% 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. (F) Compra 30/07/2018 de 4.500 euros de Esfera/Robotics.
 (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: 0,5783%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de

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

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,10% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 30,22% La renta fija asciende a 69,78% La cartera está invertida al 100% en euros La cartera está invertida al 30,1% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 38,24% **Apalancamiento medio del periodo indirecto:** 38,24% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 3,30% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,56% y ha soportado unos gastos de 1,40% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2,40% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,0605 a lo largo del período frente a 95,5508 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	0	0,00	4	3,82
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	9	9,01	4	3,82
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	9	9,01	4	3,82
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	9	9,01	4	3,82
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	9	9,01	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	9	9,01	4	3,82
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	9	9,01	4	3,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		56	54,06	23	22,92
TOTAL RENTA FIJA		56	54,06	23	22,92
ES011192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITI	EUR	8	7,77	0	0,00
ES0112231008 - PARTICIPACIONES AVANTAGE FUND FI	EUR	7	7,05	0	0,00
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	5	4,50	0	0,00
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	5	4,43	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	EUR	7	7,06	0	0,00
TOTAL IIC		32	30,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88	84,87	23	22,92
DE0002635307 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	6	6,20
DE000A0Q4R44 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	7	6,80
IE00B1FZSF77 - FONDOS ISHARES US PROPERTY	EUR	0	0,00	5	4,56
IE00B1TXLS18 - FONDOS ISHARES UK PROPERTY	EUR	0	0,00	7	6,78
IE00B2NPKV68 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	EUR	0	0,00	6	5,94
IE00B3VVM84 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	USD	0	0,00	5	5,21
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	0	0,00	7	6,79
US4642851053 - FONDOS ISHARES GOLD TRUST	USD	0	0,00	18	18,07
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	0	0,00	2	1,88
TOTAL IIC		0	0,00	62	62,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	62	62,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		88	84,87	85	85,15

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,05	1,02	1,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.286	1.165		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,81	-0,08	-1,30	-0,44					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	31-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,21	24-08-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,75	1,75	2,78	3,49					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,73	0,00					

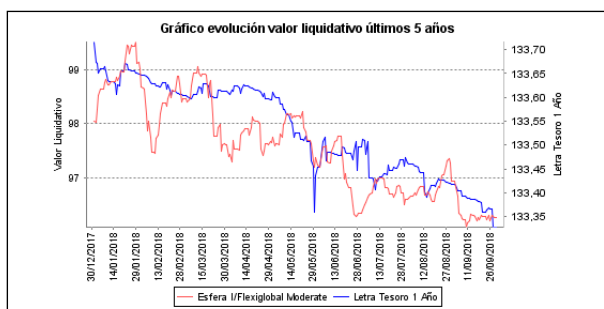
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

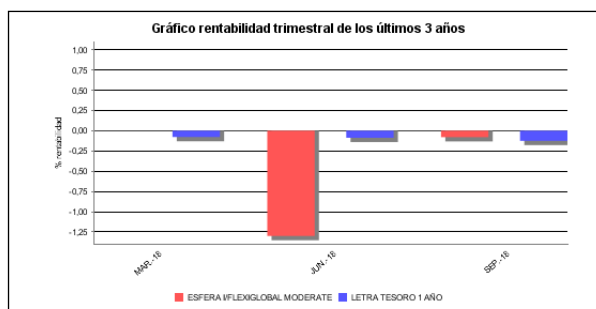
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,42	0,41	0,44	0,68				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.919	83,95	1.750	83,06
* Cartera interior	1.293	56,56	974	46,23
* Cartera exterior	626	27,38	776	36,83
* 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)	391	17,10	334	15,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-23	-1,01	22	1,04
TOTAL PATRIMONIO	2.286	100,00 %	2.107	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.107	2.115	1.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,06	0,92	10,04	832,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	-1,31	-1,52	-91,14
(+) Rendimientos de gestión	0,34	-0,96	-0,65	-136,41
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-52,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,18	0,32	-38,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,05	-0,35	-521,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	-1,09	-0,61	-147,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-258,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,42	-0,97	14,16
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,74	-7,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-7,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,10	-29,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	10,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,05	-220,65
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,10	-71,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,05	0,07	-73,45
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-66,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.286	2.107	2.286	

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

3. Inversiones financieras

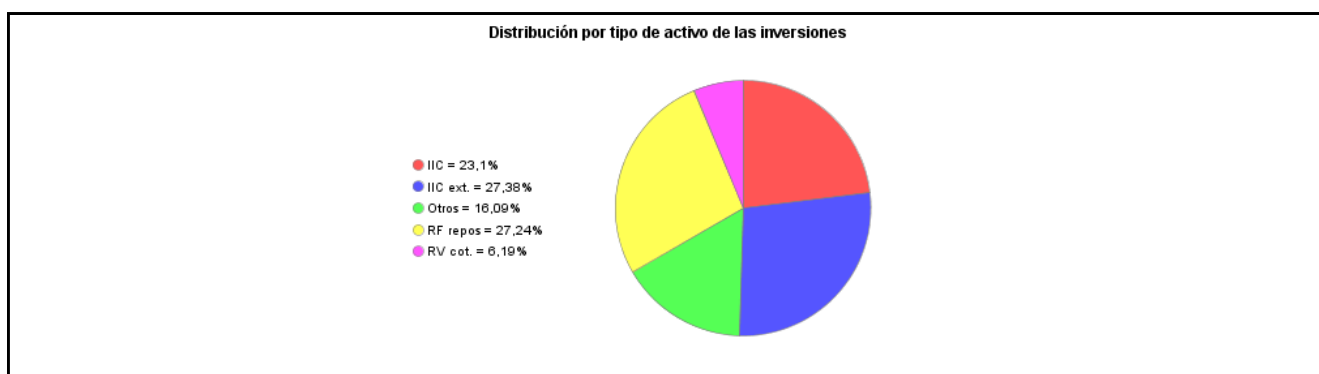
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	623	27,24	451	21,42
TOTAL RENTA FIJA	623	27,24	451	21,42
TOTAL RV COTIZADA	142	6,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	142	6,19	0	0,00
TOTAL IIC	528	23,10	523	24,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.293	56,53	974	46,25
TOTAL IIC	626	27,38	776	36,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	626	27,38	776	36,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.919	83,91	1.750	83,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	131	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	148	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	101	Inversión
Total subyacente renta variable		506	
INVESCO CONTINENTAL	FONDOS INVESCO CONTINENTAL	29	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	11	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	12	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	15	Inversión
EDMOND DE ROTHSCHILD	OTRAS EDMOND DE ROTHSCHILD	74	Inversión
JPMORGAN FUNDS - EUR	OTRAS JPMORGAN FUNDS - EUR	72	Inversión
INVESCO EURO EQUITY	OTRAS INVESCO EURO EQUITY	145	Inversión
ESFERA I, FI	PARTICIPACION ES ESFERA I, FI	129	Inversión
AVANTAGE FUND FI	PARTICIPACION ES AVANTAGE FUND FI	151	Inversión
RENTA 4 PEGASUS FI	PARTICIPACION ES RENTA 4 PEGASUS FI	249	Inversión
NATIXIS ASSET MANAGE	OTRAS NATIXIS ASSET MANAGE	99	Inversión
DWS CONCEPT DJE ALPH	OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	55	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	114	Inversión
Total otros subyacentes		1154	
TOTAL OBLIGACIONES		1660	

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	

	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 participe significativo con un 20,99% de participación 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:	(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y Corretajes: 0,0548%
--	---

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.</p> <p>CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,34% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 41,32% La renta fija asciende a 58,68% La cartera está invertida al 100% en euros La cartera está invertida al 41,69% en otras IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 61,07% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 51,33% 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</p>
--

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

Durante el 3er trimestre la geopolítica ha sido clave en la evolución de los mercados de renta variable, principalmente en los europeos, donde ha impactado negativamente en agosto con la crisis turca y en septiembre, con la crisis argentina en el foco de una onda expansiva que llegaba a Europa. En Julio, las bolsas europeas se recuperan tras el susto proveniente de la política italiana de junio, así que el Ibex35 gana un 2,58% y el Eurostoxx50 un 3,83%, mientras que Esfera I Flexiglobal Moderate gana un 0,26%. En Agosto el Ibex35 cae un 4,78% y el Eurostoxx50 pierde un 3,76%, sin embargo, el Esfera I Flexiglobal Moderate gana un 0,36%. Septiembre vuelve a ser un mes malo para el Ibex35 que se deja un 0,83% al igual que el Eurostoxx50 que pierde un 0,83%, y el compartimento se deja un 0,68%. Para el mes de Agosto preveíamos turbulencias, así que cubrimos la cartera del compartimento y aprovechamos las caídas para aumentar riesgo, lo cual se ha traducido en una excelente rentabilidad comparada en agosto que finalmente se ve frustrada en septiembre por la inesperada crisis argentina. Durante el primer trimestre, viendo la inestabilidad en los mercados europeos, se incrementa el peso en renta variable americana a través de la compra de futuros sobre los índices más relevantes, como el S&P500 y el tecnológico Nasdaq100 y se destina una parte del patrimonio a operaciones oportunistas con acciones españolas/europeas. Dentro de las operaciones tácticas con acciones se compra Cíe Automotive en agosto y se vende en septiembre con un +9,13% de rentabilidad. También se deshace la posición en Banco Santander, tomada en agosto, después de recuperar las abultadas pérdidas de ese mes (entorno a un -10%), por lo que se pudieron vender con un beneficio del +0,62%. Se hacen otras compras oportunistas, como Telefónica a 6,82 y de nuevo Santander que se adquiere un 5% por debajo del precio de adquisición anterior buscando de nuevo un rebote en un valor muy castigado que tarde o temprano debería notar el cambio de política monetaria de la Eurozona. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas hemos invertido son Renta 4 gestora con un 17% e Invesco con un 8%. Las operaciones realizadas con derivados se han hecho como cobertura pero también como inversión. Las coberturas suelen ser de corto plazo, desde intradía hasta semanales. Se utilizan los derivados para subir rápidamente de exposición al riesgo ante una oportunidad de mercado y para invertir en renta variable americana de forma diversificada a través de índices. No hay activos en circunstancias especiales.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

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

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 8,51% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,08% y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 1,75% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,2774 a lo largo del período frente a 96,3524 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	0	0,00	75	3,57
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	104	4,54	75	3,57
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	104	4,54	75	3,57
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	104	4,54	75	3,57
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	104	4,54	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	104	4,54	75	3,57
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	104	4,54	75	3,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		623	27,24	451	21,42
TOTAL RENTA FIJA		623	27,24	451	21,42
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	21	0,91	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	24	1,05	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	22	0,95	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	24	1,03	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	25	1,10	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	26	1,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		142	6,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		142	6,19	0	0,00
ES0110407089 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI	EUR	129	5,63	127	6,03
ES0112231008 - PARTICIPACIONES AVANTAGE FUND FI	EUR	151	6,59	148	7,01
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	249	10,88	248	11,79
TOTAL IIC		528	23,10	523	24,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.293	56,53	974	46,25
FR0010149120 - OTRAS CARMIGNAC SECURITÉ A	EUR	0	0,00	74	3,53
FR0011068642 - OTRAS NATIXIS ASSET MANAGE	EUR	99	4,34	99	4,70
GB00B1VMCY93 - I.I.C. JM_G OPTIMAL INCOME F	EUR	0	0,00	61	2,88
LU0087412390 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	55	2,39	55	2,62
LU0187079347 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	114	4,98	108	5,14
LU0243957239 - FONDOS INVESCO CONTINENTAL	EUR	29	1,28	29	1,38
LU0243957825 - OTRAS INVESCO EURO CORPORA	EUR	0	0,00	22	1,02
LU0552385618 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES	EUR	11	0,49	11	0,54
LU0599946893 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	12	0,53	12	0,56
LU0631859229 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	15	0,64	15	0,72
LU0915363070 - OTRAS EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	74	3,25	74	3,53
LU0985327575 - OTRAS JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	72	3,16	73	3,45
LU1240329547 - OTRAS INVESCO EURO EQUITY	EUR	145	6,32	142	6,75
TOTAL IIC		626	27,38	776	36,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		626	27,38	776	36,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.919	83,91	1.750	83,07

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	4,74	0,39	5,84	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.018	416		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,49	-8,08	7,64	-2,46					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,68	05-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,28	27-08-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,32	14,53	16,17	20,76					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,20	13,20	12,48	0,00					

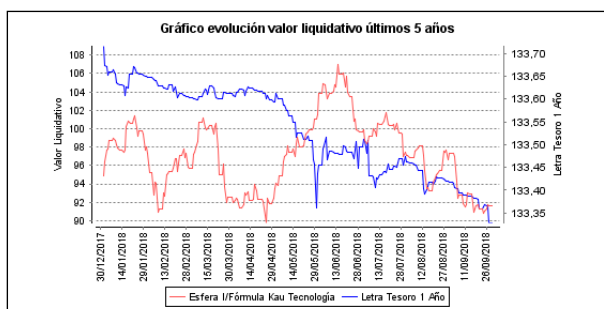
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

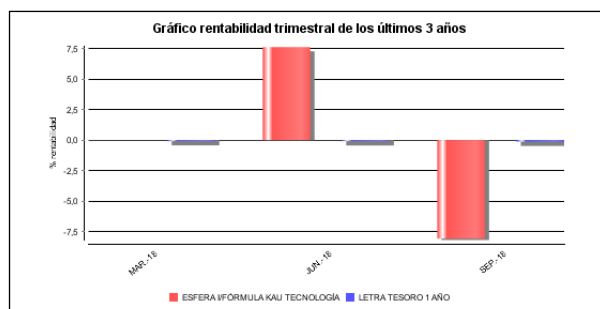
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,47	0,43	0,45	1,45				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	935	91,85	846	80,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	935	91,85	846	80,88
* 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)	85	8,35	213	20,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-3	-0,29	-14	-1,34
TOTAL PATRIMONIO	1.018	100,00 %	1.046	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)	1.046	955	416	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,70	1,39	8,14	319,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,38	7,47	-1,24	-214,61
(+) Rendimientos de gestión	-7,99	7,95	-0,24	-202,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,19	0,29	-65,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,91	7,81	-0,30	-203,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,05	-0,23	-212,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,48	-1,04	-9,29
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,77	-3,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	-3,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,13	-101,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,06	10,06
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,05	-0,02	-172,68
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	-1.791,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	-1.791,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.018	1.046	1.018	

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	935	91,89	846	80,86
TOTAL RENTA VARIABLE	935	91,89	846	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	935	91,89	846	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	935	91,89	846	80,86

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 25,40% y un 29,14% de participación cada uno. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0892%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Este período se ha caracterizado el desarrollo de la actividad en la economía mundial por una pérdida de firmeza, acompañada de un aumento de la diversidad por áreas geográficas. Entre las economías avanzadas, se apreció un mayor dinamismo en EEUU que en otras regiones, mientras que entre las economías emergentes, se confronta la mayor fortaleza perteneciente al conjunto de economías asiáticas frente al desgaste de la actividad en países europeos (centro y este) y Latinoamérica. Los indicadores marcan, en los últimos meses, una ralentización del comercio mundial. En los mercados financieros internacionales, han resultado desarrollos destacados a lo largo del periodo estival. Por un lado, las divisas de economías emergentes ha sufrido una depreciación relevante, acentuada en los casos del peso argentino y la lira turca (corresponden a países en los que hacía especialmente vulnerables debido a su elevado endeudamiento exterior en dólares). Los mercados bursátiles y deuda de países emergentes registraron caídas que en algunos casos fueron de dimensión elevada, y que contrastan con la estabilidad de los rendimientos de la deuda de EEUU y la fortaleza de la Bolsa. Las bolsas se han mantenido relativamente apáticas en el periodo estival, en comparación con otros veranos. Mientras que otros veranos, los temas estrella fueron el Brexit, la depreciación del yuan o tensiones entre EEUU-Corea, este año está marcado por el proteccionismo de Trump y la tragedia de las divisas emergentes. El presidente Trump dio el inicio a la guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 8,37% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 91,65% La renta fija asciende a 8,21% La cartera está invertida al 23,66% 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 IICEI fondo posee una cartera distribuida idealmente con pesos iguales entre Estados Unidos, Europa y Asia (principalmente China). Las tensiones entre USA y China con la "guerra comercial" han producido un pronunciado mercado bajista en China que ha llevado al índice de Shanghai a una caída del 25% desde su pico en enero. Por este motivo, como inversores en valor, estamos aprovechando para adquirir muy buenas compañías tecnológicas con descuento. Estas tensiones, sumadas a la incertidumbre política vivida en Europa, especialmente con los emergentes como Turquía, han llevado a que nuestras inversiones en la zona euro hayan tenido un comportamiento lateral incluso bajista, en el segundo trimestre del año. Además, observamos en los fundamentales de las compañías de la zona euro, un empeoramiento en sus crecimientos, lo cual podría empezar a indicar un estancamiento económico en esta zona. Por contra, a cierre del tercer trimestre, el único mercado que ha contribuido positivamente a la rentabilidad ha sido el americano, que sigue demostrando buenos fundamentales, y sobre todo, confianza del inversor, lo que lleva a que sean estos los mercados que siguen creciendo a cotas de récord histórico. Por tanto, las inversiones realizadas en la zona asiática, han sufrido un fuerte revés temporal en el tercer trimestre debido únicamente a la "guerra comercial" y el aumento continuo de los aranceles por ambas potencias económicas. Europa, sufriendo por las tensiones políticas, indirectamente por la guerra comercial, y por un aún prematuro de diagnosticar pero posible, desaceleramiento económico, no ha contribuido positivamente al desempeño de la cartera. Han sido únicamente las tecnológicas americanas las que, no solo muestran fuertes fundamentales, si no que obtienen la confianza del inversor, hecho que vemos reflejado en los máximos de los índices como el Nasdaq y el S&P500. Durante el tercer trimestre, hemos ido prudentemente aumentando posiciones en algunas tecnológicas con gran potencial que cotizan a múltiplos bajos. De igual forma, se ha incluido en el TOP5 una nueva empresa con un potencial espectacular a largo plazo, XIAOMI. Hemos hablado en varios videos de nuestra tesis de inversión, los cuales están accesible a través de nuestros informes mensuales disponibles en nuestra web formulakau.com. Por otro lado, hemos reducido posiciones en tecnológicas europeas debido al deterioro de sus crecimientos, y la visión de estancamiento general que observamos en la eurozona que creemos que irá a más. En Estados Unidos aprovechamos las pequeñas correcciones para ir añadiendo poco a poco algunas compañías que nos encantan, pero que cotizan a múltiplos más exigentes. Se han reducido posiciones en algunas empresas de semiconductores, y agregado algunas compañías de componentes electrónicos que creemos que se encuentran en un problema de oferta/demanda que potenciará sus ventas radicalmente. Por otro lado, nuestro peso actual en el mercado americano supone un 30% de la cartera, el asiático un 35%, y Europa entorno al 20%. Se han agregado posiciones largas en XIAOMI, que suponen casi un 4% de la cartera. Se ha desinvertido en varias empresas de semiconductores que en su conjunto pesaban entorno al 8% de la cartera. Las empresas que más han influenciado hasta el tercer trimestre del año son las americanas en general; desde Alphabet, Apple, Fortinet, y alguna europea como Devoteam. De nuestras inversiones en Asia, la que actualmente no ha sido tan aplastada por la guerra comercial y ha contribuido positivamente, encontramos a MOMO. No se ha operado en derivados durante el periodo. No existen activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 2,67% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -8,08% y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría

gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,68%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 14,53% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 91,6001 a lo largo del período frente a 99,6547 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AU000000ALU8 - ACCIONES ALTIUM LTD	EUR	0	0,00	23	2,20
CA03765K1049 - ACCIONES APHRIA INC	CAD	13	1,26	8	0,79
DE000A0HHJR3 - ACCIONES CLIQ DIGITAL AG	EUR	0	0,00	21	2,01
DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	19	1,91	33	3,20
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	34	3,31	30	2,84
FR0004029411 - ACCIONES KEYRUS	EUR	37	3,59	37	3,51
FR0011992700 - ACCIONES ATEME SA	EUR	0	0,00	40	3,79
FR0013188844 - ACCIONES SOLUTIONS 30 SE	EUR	0	0,00	37	3,56
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA	EUR	32	3,19	33	3,12
IL0010823792 - ACCIONES TOWER SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	12	1,17
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUEN CO LTD	JPY	10	0,95	0	0,00
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	13	1,30	0	0,00
KYG4740B1059 - ACCIONES JCHOR HOLDINGS LTD	USD	30	2,92	30	2,91
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	EUR	39	3,79	40	3,83
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	38	3,69	0	0,00
US0024441075 - ACCIONES AVX CORP	USD	9	0,92	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	23	2,29	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	35	3,48	32	3,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	49	4,80	45	4,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	35	3,39	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	29	2,87	24	2,27
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	19	1,88	23	2,17
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	32	3,14	36	3,45
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	0	0,00	21	2,00
US2376901029 - ACCIONES DATA I/O CORP	USD	0	0,00	7	0,62
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	42	4,11	49	4,69
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	28	2,72	19	1,79
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	30	2,92	0	0,00
US44852D1081 - ADR HUYA INC	USD	23	2,30	0	0,00
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	37	3,67	28	2,64
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	22	2,21	25	2,39
US4883602074 - ACCIONES KEMET CORP	USD	16	1,57	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	19	1,86	21	2,05
US58513U1016 - ACCIONES MEET GROUP INC/THE	USD	30	2,93	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	29	2,87	34	3,22
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	51	5,01	43	4,09
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	25	2,42	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	21	2,03	0	0,00
US90385V1070 - ACCIONES ULTRA CLEAN HOLDINGS	USD	0	0,00	20	1,90
US9485961018 - ADR WEIBO CORP	USD	32	3,10	33	3,16
US98426T1060 - ADR YY INC	USD	36	3,49	43	4,11
TOTAL RV COTIZADA		935	91,89	846	80,86
TOTAL RENTA VARIABLE		935	91,89	846	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		935	91,89	846	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		935	91,89	846	80,86

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,14	1,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	496	408		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,76	2,97	5,99	1,49					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	174,77	0,00	0,00				
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	05-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,47	12-07-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,15	11,86	15,65	20,13					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
MSCI WORLD INDEX	11,88	0,00	9,29	14,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,86	12,86	14,78	0,00					

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

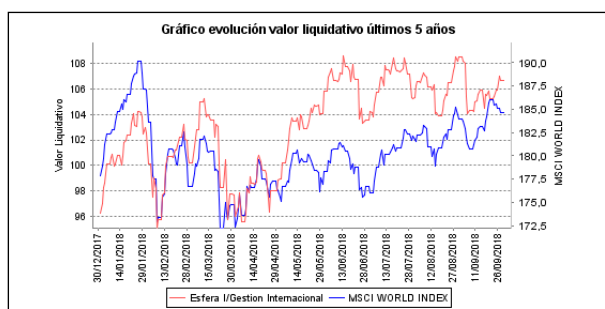
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,61	0,55	0,53	1,18				

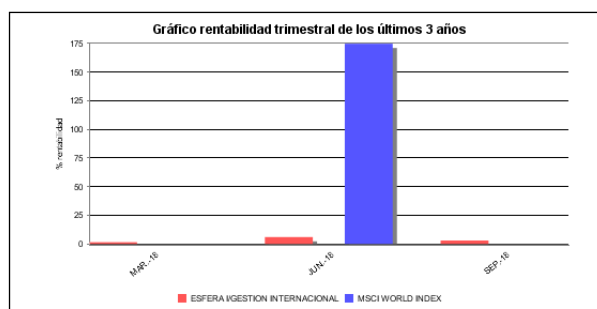
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	491	98,99	462	98,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	491	98,99	462	98,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	1,61	7	1,49
(+/-) RESTO	-3	-0,60	1	0,21
TOTAL PATRIMONIO	496	100,00 %	471	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)	471	458	408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,35	-2,89	-0,40	-185,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,86	5,62	8,50	-46,26
(+) Rendimientos de gestión	3,76	6,81	10,59	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,46	0,67	-51,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,85	8,07	11,92	-49,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-1,75	-2,02	82,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,02	-141,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,19	-2,09	-20,34
- Comisión de gestión	-0,60	-0,92	-1,52	30,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,13	-0,32	-58,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,11	10,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	44,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	496	471	496	

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	492	99,13	463	98,41
TOTAL RENTA VARIABLE	492	99,13	463	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	492	99,13	463	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	492	99,13	463	98,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Spotify	OPCION Spotify 100	0	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	1	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
E-MICRO USDS	FUTURO E-MICRO USDS 12500	189	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		189	
TOTAL OBLIGACIONES		191	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 65,37% de participación. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1566%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

guerra comercial en julio en una escalada arancelaria contra China, con el punto de mira también a Europa. Los grandes afectados de las tensiones comerciales fueron el sector del automóvil (cayendo en bolsas), tanto en España como en el extranjero. Por otro lado, en el Ibex 35, se han visto golpeado en agosto por la debilidad de la divisa turca y argentina. Ambas monedas caían a lo largo de 2018, pero en el periodo estival, se han llegado a desplomar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 2,68% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 98,08%. La renta fija asciende a 1,79%. La cartera está invertida al 31,85% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 12,35%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC En este tercer trimestre del año la bolsa ha seguido subiendo acompañando a los buenos resultados de las compañías, especialmente en EEUU. En Europa, las tensiones políticas en Italia han provocado más altibajos y un comportamiento plano. La subida de tipos en USA continúa según lo esperado lo que puede cuestionar las valoraciones de la bolsa. Sin embargo, al ser nuestra estrategia a largo plazo no es algo que nos deba preocupar más allá de aprovechar las oportunidades que puedan surgir. Esperamos una moderación en los múltiplos de valoración de las empresas por lo que va a ser especialmente importante apostar por aquellas empresas con un crecimiento suficiente para compensar esas valoraciones. Seguimos apostando por invertir en empresas excelentes más que buscar precios excelentes, en busca de obtener rendimientos excelentes a largo plazo. Aunque es esperable que durante algún periodo se produzcan correcciones en los precios consideramos que aprovechar el crecimiento a largo plazo de la robótica merece asumir ese riesgo, sin embargo nos mantenemos atentos a la evolución del mercado para realizar coberturas de divisa y de mercado que nos permitan mitigar posibles retrocesos e incluso aprovecharnos de ellos. En el trimestre el índice de referencia MSCI World EUR tuvo una rentabilidad +3,88% y el fondo una rentabilidad alrededor del +2,98%. Durante este trimestre hemos aprovechado las caídas en mercados europeos para rotar la cartera vendiendo aquellas compañías que más han crecido y reforzando las que mejor precio ofrecían. Se han realizado rotaciones para equilibrar los porcentajes de los diferentes sectores y empresas, especialmente aprovechando los mejores precios en empresas europeas. Hemos desinvertido de Baidu y Netease. Hemos añadido empresas del sector videojuegos (Take-Two y Activision) y de comercio electrónico (Wix, Shopify) debido a su apuesta por la inteligencia artificial. Este trimestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Square, Intuitive Surgical y Apple. Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura, siendo la cobertura promedio del periodo del 43,87%. No existen activos en circunstancias especiales en la cartera.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 5,44% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,97% y ha soportado unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,81% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11,86% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 106,6529 a lo largo del período frente a 103,5755 del período

anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	12	2,43	12	2,61
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	17	3,49	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	13	2,66	13	2,80
DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG	EUR	13	2,59	16	3,32
DE000A12UKK6 - ACCIONES ROCKET INTERNET SE	EUR	13	2,72	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	14	2,85	14	2,91
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	13	2,61	10	2,10
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	15	2,96	13	2,81
FR0010425595 - ACCIONES CELLECTIS SA	EUR	7	1,46	5	1,05
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	11	2,26	13	2,79
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	15	3,10	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	5	1,01	0	0,00
MA0000011488 - ACCIONES MAROC TELECOM	EUR	10	2,00	10	2,04
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	13	2,63	14	2,92
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	11	2,17	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	13	2,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14	2,90	14	3,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	16	3,13	15	3,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	16	3,18	14	2,90
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	13	2,67	11	2,33
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	0	0,00	14	2,87
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	12	2,35	13	2,70
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	8	1,63	7	1,39
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	12	2,49	14	3,08
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	8	1,53	7	1,53
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	18	3,59	18	3,92
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	13	2,71	13	2,79
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	15	3,02	15	3,09
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	15	3,12	23	4,98
US64110W1027 - ADR NETEASE INC	USD	0	0,00	13	2,80
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	17	3,37	14	2,97
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	17	3,43	21	4,39
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	13	2,55	12	2,49
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	13	2,58	13	2,66
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	18	3,68	16	3,42
US8740391003 - ADR TSMC	USD	14	2,78	11	2,41
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	15	3,11	0	0,00
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	12	2,52	13	2,71
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	16	3,18	17	3,58
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LTD	EUR	13	2,67	25	5,22
TOTAL RV COTIZADA		492	99,13	463	98,41
TOTAL RENTA VARIABLE		492	99,13	463	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		492	99,13	463	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		492	99,13	463	98,41

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	4,85	2,48	10,21	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.685	1.399		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,38	6,61	2,17	-6,93					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	15-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,33	02-08-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,12	10,27	12,83	26,91					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,16	10,16	10,89	0,00					

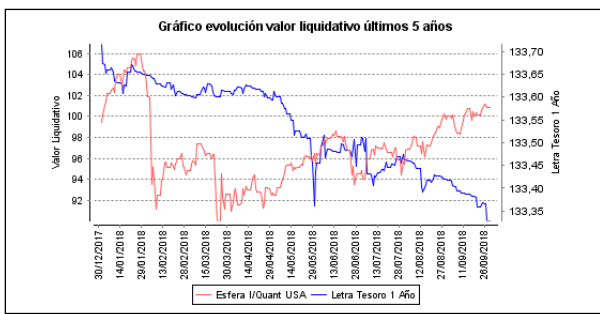
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

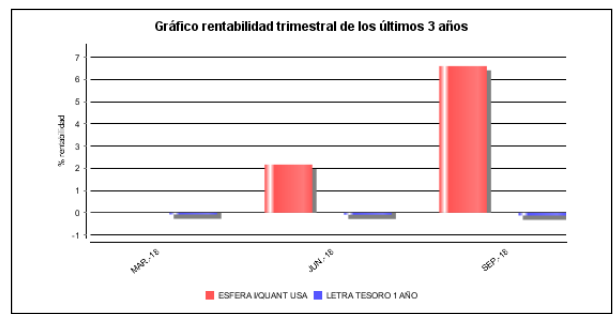
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,60	0,58	0,46	0,63				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.318	78,22	1.279	74,06
* Cartera interior	117	6,94	0	0,00
* Cartera exterior	1.201	71,28	1.279	74,06
* 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)	333	19,76	281	16,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	34	2,02	166	9,61
TOTAL PATRIMONIO	1.685	100,00 %	1.727	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)	1.727	1.668	1.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,80	1,33	-7,59	-759,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,37	2,07	8,61	206,06
(+) Rendimientos de gestión	7,03	2,61	9,83	167,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	50,89
+ Dividendos	0,14	0,14	0,28	-0,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,53	5,64	12,41	15,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	-4,35	-4,14	-106,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,54	0,55	-100,00
± Otros resultados	0,07	0,64	0,73	-89,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,59	-1,23	4,86
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-1,00	-0,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,12	-39,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	10,06
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	-81,24
(+) Ingresos	-0,04	0,05	0,01	-181,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,04	0,05	0,01	-181,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.685	1.727	1.685	

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

3. Inversiones financieras

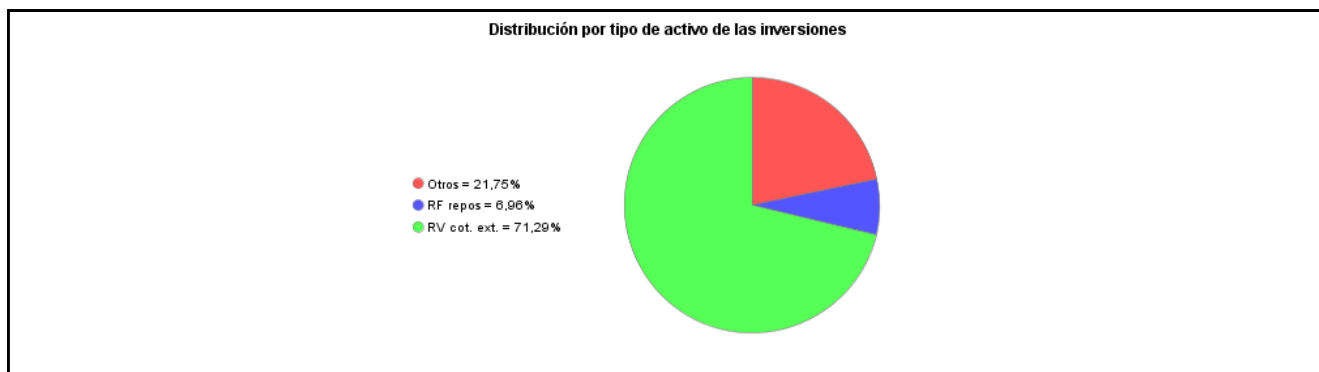
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	117	6,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	117	6,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	117	6,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.201	71,29	1.279	74,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.201	71,29	1.279	74,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.201	71,29	1.279	74,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.318	78,25	1.279	74,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
Total subyacente renta variable		126	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	1.635	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1635	
TOTAL OBLIGACIONES		1761	

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

(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: 0,0828%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 30,32% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 82,51%. La renta fija asciende a 17,49%. La cartera está invertida al 7,60% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 37,77%. 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 Tenemos a la mayoría de índices estadounidenses en máximos, sin embargo las acciones que hacen nuevos mínimos en el NYSE están aumentando. Mientras esto siga así, cubriremos a menudo el compartimento. A pesar del tropiezo que tuvimos a principios de año, hemos ido mejorando y recuperando, realizando los cambios oportunos en el sistema de reversión sobre el SP, haciendo el sistema más conservador e incorporando un sistema de cobertura que nos protegerá de grandes caídas del mercado en el futuro. La buena evolución de los mercados USA han permitido actuar nuestras estrategias al 100%. Sin embargo, la amplitud de mercado se está deteriorando y nuestra estrategia de cobertura ha empezado a actuar. La fuerte corrección de principios de año nos hizo añadir una estrategia para cubrir el fondo cuando la amplitud de mercado se deteriora. Posteriormente, debido a la buena evolución del mercado, hemos incorporado una nueva estrategia para operar las acciones del Russell 1000. Durante este trimestre, la cartera no ha sufrido de cambios significativos y los valores que más han contribuido al resultado del compartimento son TWLO 51%, DXCM 49%, ILMN 35%, LULU 33%, IQV 30%, AMZN 19% y con 17% tenemos ALGN, CSX, MSFT y TSS. La denominación de las gestoras que gestionan las IICs que forman parte de la cartera del compartimento son MSCI y BlackRock. Continuamente operamos el EURUSD para cubrir los dólares de la cartera completamente. El futuro del SP500 lo operamos tanto de forma especulativa como para cubrir las acciones puntualmente cuando nuestro sistema detecta peligro. Por lo general estamos invertidos sobre un 70% del patrimonio del fondo. No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 2,40% y el número de partícipes ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6,61% y ha soportado unos gastos de, 0,60% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 10,27% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100,8164 a lo largo del período frente a 94,5653 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	20	1,16	0	0,00
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	20	1,16	0	0,00
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	20	1,16	0	0,00
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	20	1,16	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	20	1,16	0	0,00
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	20	1,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		117	6,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		117	6,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		117	6,96	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	96	5,70	160	9,27
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	24	1,43	0	0,00
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA INC	USD	20	1,19	18	1,05
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	97	5,74	95	5,51
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	67	3,99	60	3,45
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR	USD	0	0,00	16	0,93
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	22	1,30	19	1,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	18	1,09	17	1,01
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	18	1,05	14	0,83
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	23	1,38	20	1,15
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	23	1,36	20	1,16
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	69	3,99
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	31	1,82	30	1,72
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	20	1,18	18	1,04
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	17	1,04	16	0,94
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	24	1,43	0	0,00
US2692464017 - ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	USD	19	1,13	22	1,28
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	22	1,32	19	1,08
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	16	0,93	17	1,01
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	19	1,14	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	20	1,20	19	1,09
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	28	1,65	21	1,22
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	18	1,05	69	3,99
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS HOLDIN	USD	20	1,20	15	0,90
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	20	1,21	17	0,98
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	12	0,72	14	0,80
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	13	0,78	15	0,84
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	26	1,52	0	0,00
US5745991068 - ACCIONES MASCOCORP	USD	15	0,89	15	0,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	23	1,39	20	1,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	46	2,65
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	26	1,56	0	0,00
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	27	1,58	24	1,40
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	68	4,06	77	4,46
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	53	3,09
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	19	1,10	20	1,13
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	14	0,83	16	0,93
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	23	1,35	19	1,12
US8036071004 - ACCIONES SAREPTA THERAPEUTICS	USD	21	1,25	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	18	1,05	18	1,06
US8318652091 - ACCIONES AO SMITH CORP	USD	15	0,88	16	0,94
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	15	0,92	14	0,83
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY & CO	USD	17	0,99	17	0,98
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	23	1,38	20	1,14
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	23	1,39	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	0	0,00	15	0,84
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	18	1,06	16	0,93
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	21	1,27	20	1,13
US9182041080 - ACCIONES VFCORP	USD	23	1,35	20	1,14
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	19	1,11	17	0,97
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	17	0,99	16	0,95
US9663874090 - ACCIONES WHITING PETROLEUM CO	USD	23	1,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.201	71,29	1.279	74,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.201	71,29	1.279	74,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.201	71,29	1.279	74,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.318	78,25	1.279	74,07

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,11	0,56	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	6.765			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	1,06	5,30						
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	100,31	0,00	0,00				
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	04-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,48	12-09-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,76	4,72	5,19	3,02					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
INDICE REFERENCIA BAELO	4,58	0,00	4,61	4,60					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	2,57	0,00					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o 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
Ratio total de gastos (iv)									

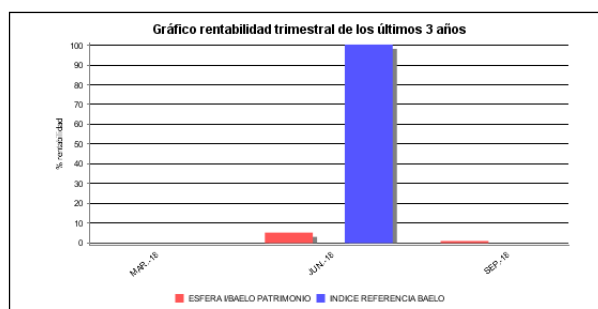
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.363	94,06	2.973	86,02
* Cartera interior	220	3,25	136	3,94
* Cartera exterior	6.141	90,78	2.837	82,09
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	1	0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	401	5,93	597	17,27
(+/-) RESTO	1	0,01	-113	-3,27
TOTAL PATRIMONIO	6.765	100,00 %	3.456	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)	3.456	1.367	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,94	82,80	202,56	65,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,57	4,69	5,45	-73,92
(+) Rendimientos de gestión	0,80	4,99	6,18	0,00
+ Intereses	0,01	-0,11	-0,07	-129,08
+ Dividendos	0,26	0,74	1,20	-25,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	0,76	-0,52	-273,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	3,71	5,68	-33,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-62,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,11	-0,10	95,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,30	-0,73	61,87
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,43	-117,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-115,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,08	-23,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	63,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,12	9,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.765	3.456	6.765	

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

3. Inversiones financieras

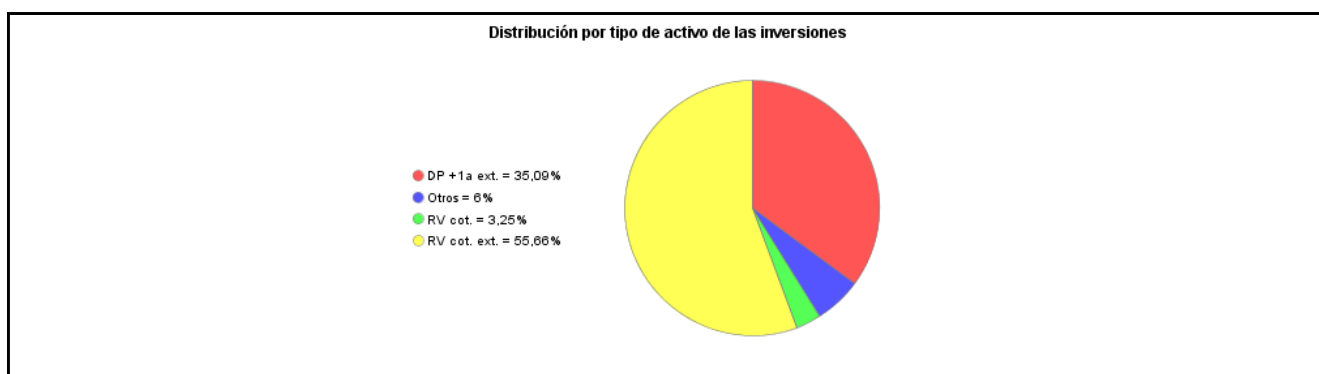
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	220	3,25	136	3,93
TOTAL RENTA VARIABLE	220	3,25	136	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	220	3,25	136	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.374	35,09	943	27,29
TOTAL RENTA FIJA	2.374	35,09	943	27,29
TOTAL RV COTIZADA	3.767	55,66	1.894	54,78
TOTAL RENTA VARIABLE	3.767	55,66	1.894	54,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.141	90,75	2.837	82,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.360	94,00	2.973	86,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

(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: 0,0315%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

PERIODO La cartera cuenta con un 5,92% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 55,81%. La renta fija asciende a 44,19%. La cartera está invertida al 62,70% 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 IICEI El compartimento realiza una gestión pasiva de la cartera. Por consiguiente, la situación de los mercados es intrascendente para la IIC. Desde el momento de comenzar las compras para formar la cartera, el gestor no realiza visión del mercado por no tener trascendencia para la formación del portafolio de activos. La cartera se ha mantenido constante durante el semestre, sin modificaciones ni cambios significativos. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Johnson & Johnson, Lowes y Procter & Gamble. No realiza ninguna operativa en derivados. No existen activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 95,71% y el número de partícipes ha aumentado en 205. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,06% y ha soportado unos gastos de 0,20% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1,21%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,72% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 107,0930 a lo largo del período frente a 105,9660 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	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	62	0,91	35	1,02
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	28	0,42	27	0,79
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	117	1,73	61	1,76
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	13	0,19	12	0,36
TOTAL RV COTIZADA		220	3,25	136	3,93
TOTAL RENTA VARIABLE		220	3,25	136	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		220	3,25	136	3,93
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	120	1,78	0	0,00
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	578	8,54	241	6,98
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	586	8,66	297	8,59
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	397	5,86	201	5,82
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	401	5,93	204	5,90
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	292	4,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.374	35,09	943	27,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.374	35,09	943	27,29
TOTAL RENTA FIJA		2.374	35,09	943	27,29
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	94	1,39	43	1,24
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	67	0,98	42	1,21
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	56	0,83	41	1,20
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	63	0,93	45	1,31
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	175	2,58	92	2,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	60	0,89	33	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	186	2,74	82	2,36
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	34	0,50	32	0,93
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	85	1,26	66	1,91
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	84	1,25	55	1,58
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	166	2,45	79	2,28
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	80	1,18	51	1,48
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	218	3,22	98	2,83
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	33	0,49	31	0,91
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	91	1,35	76	2,21
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	199	2,94	96	2,78
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	20	0,30	18	0,53
US03755L1044 - ACCIONES APERGY CORP	USD	1	0,02	1	0,04
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	20	0,29	0	0,00
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	51	0,75	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	134	1,98	70	2,03
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	59	0,87	39	1,13
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	106	1,56	60	1,74
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	10	0,15	8	0,24
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	58	0,86	29	0,85
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	21	0,30	21	0,60
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	16	0,23	15	0,43
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	53	0,78	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	369	5,46	116	3,35
US486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	95	1,40	53	1,53
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	86	1,26	56	1,63
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	113	1,68	56	1,63
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	142	2,10	77	2,22
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	52	0,76	36	1,04
US80105N1054 - ADR SANOFI	USD	65	0,96	58	1,67
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	186	2,75	63	1,82
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	17	0,25	15	0,44
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	124	1,84	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	151	2,24	45	1,29
US92857W3088 - ADR VODAFONE GROUP PLC	USD	58	0,85	44	1,27
US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP	USD	70	1,04	50	1,46
TOTAL RV COTIZADA		3.767	55,66	1.894	54,78
TOTAL RENTA VARIABLE		3.767	55,66	1.894	54,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.141	90,75	2.837	82,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.360	94,00	2.973	86,00

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,43	1,05	2,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	946			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	1,27	0,54						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	27-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,49	21-08-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,26	4,24	5,99	5,93					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	4,09	0,00					

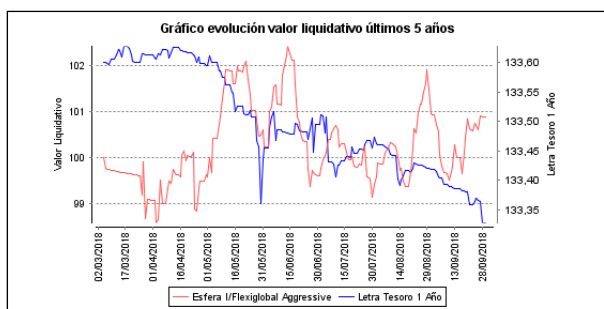
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

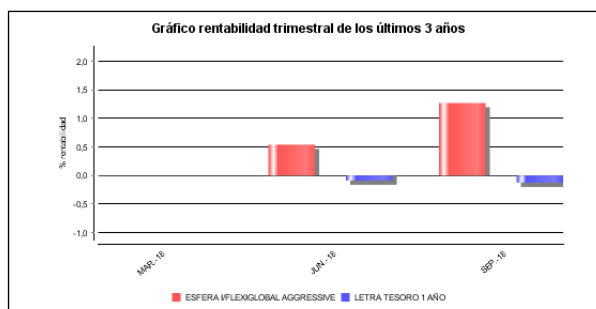
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	807	85,31	702	83,08
* Cartera interior	652	68,92	504	59,64
* Cartera exterior	156	16,49	198	23,43
* 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)	154	16,28	127	15,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-15	-1,59	16	1,89
TOTAL PATRIMONIO	946	100,00 %	845	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)	845	471	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,82	57,20	82,76	-76,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,27	-0,59	1,34	-391,75
(+) Rendimientos de gestión	1,88	-0,01	2,98	-11.954,66
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-23,45
+ Dividendos	-0,04	0,06	0,00	-200,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	-0,35	0,80	-395,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,54	-0,33	2,08	-733,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,40	0,62	0,07	-189,63
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,04	-596,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,64	38,58
- Comisión de gestión	-0,39	-0,33	-1,01	-58,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-38,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,33	-30,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,09	-0,14	66,93
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,09	-257,94
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-203,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-203,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	946	845	946	

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

3. Inversiones financieras

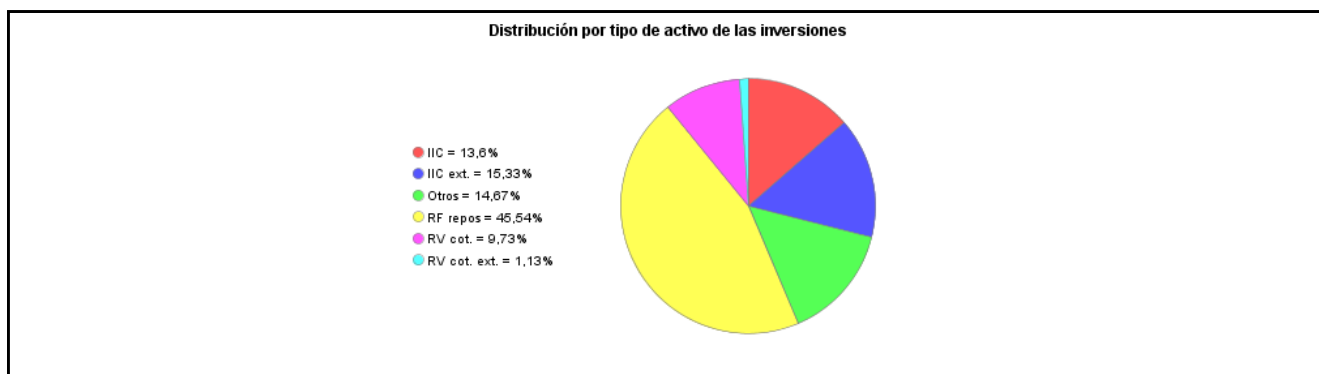
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	431	45,54	305	36,06
TOTAL RENTA FIJA	431	45,54	305	36,06
TOTAL RV COTIZADA	92	9,73	71	8,36
TOTAL RENTA VARIABLE	92	9,73	71	8,36
TOTAL IIC	129	13,60	128	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	652	68,87	504	59,55
TOTAL RV COTIZADA	11	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11	1,13	0	0,00
TOTAL IIC	145	15,33	198	23,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	156	16,46	198	23,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	807	85,33	702	83,00

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	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	126	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	260	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	74	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	101	Inversión
Total subyacente renta variable		561	
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	129	Inversión
EDM INTERNATIONAL -	FONDOS EDM INTERNATIONAL -	51	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES VALUE INV	OTRAS MAGALLANES VALUE INV	94	Inversión
MIMOSA CAPITAL SICAV	OTRAS MIMOSA CAPITAL SICAV	50	Inversión
Total otros subyacentes		324	
TOTAL OBLIGACIONES		885	

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 21,39% de participación y 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: 0,1279%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,68% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 59,79% La renta fija asciende a 40,21% La cartera está invertida al 100% en euros La cartera está invertida al 13,60% en otras IIC No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 58,48% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 34,72% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 11,92% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,27% y ha soportado unos gastos de 0,50% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,05% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4,24% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la

cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100,8800 a lo largo del período frente a 99,6182 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	0	0,00	51	6,01
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	72	7,59	51	6,01
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	72	7,59	51	6,01
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	72	7,59	51	6,01
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	72	7,59	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	72	7,59	51	6,01
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	72	7,59	51	6,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		431	45,54	305	36,06
TOTAL RENTA FIJA		431	45,54	305	36,06
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	11	1,18	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	20	2,12	24	2,84
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	24	2,88
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	18	1,89	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	20	2,08	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	23	2,46	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	22	2,64
TOTAL RV COTIZADA		92	9,73	71	8,36
TOTAL RENTA VARIABLE		92	9,73	71	8,36
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	EUR	129	13,60	128	15,13
TOTAL IIC		129	13,60	128	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		652	68,87	504	59,55
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	11	1,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11	1,13	0	0,00
LU1034951563 - FONDOS EDM INTERNATIONAL -	EUR	51	5,44	52	6,18
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	94	9,89	94	11,12
LU1333146287 - OTRAS MIMOSA CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	52	6,15
TOTAL IIC		145	15,33	198	23,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		156	16,46	198	23,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		807	85,33	702	83,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	18,95	17,59	41,78	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.383			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	1,73	-0,06						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	30-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,53	30-08-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,47	7,46	5,56	5,84					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	3,78	0,00					

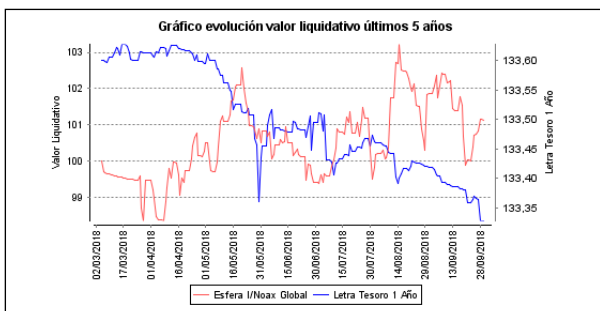
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

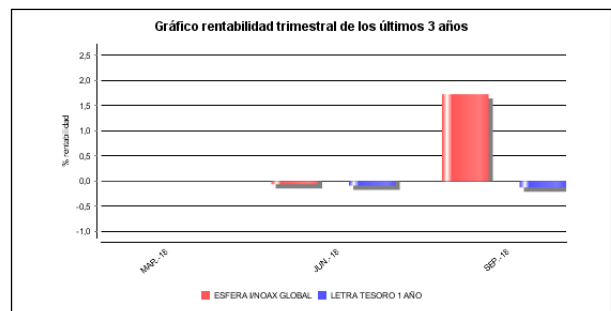
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.044	75,49	1.078	87,71
* Cartera interior	355	25,67	144	11,72
* Cartera exterior	688	49,75	934	76,00
* 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)	228	16,49	125	10,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	111	8,03	26	2,12
TOTAL PATRIMONIO	1.383	100,00 %	1.229	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)	1.229	1.047	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,19	15,95	36,05	-27,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,60	-0,18	2,12	-1.015,34
(+) Rendimientos de gestión	2,23	0,30	3,70	797,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-107,67
+ Dividendos	3,07	0,48	5,18	627,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	3,50	5,85	-72,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	-1,27	-2,71	37,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,01	-2,09	-4,24	45,83
± Otros resultados	0,03	-0,32	-0,38	-111,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,48	-1,58	49,51
- Comisión de gestión	-0,45	-0,32	-1,10	-58,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-12,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,26	-88,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,09	66,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,06	-146,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.383	1.229	1.383	

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

3. Inversiones financieras

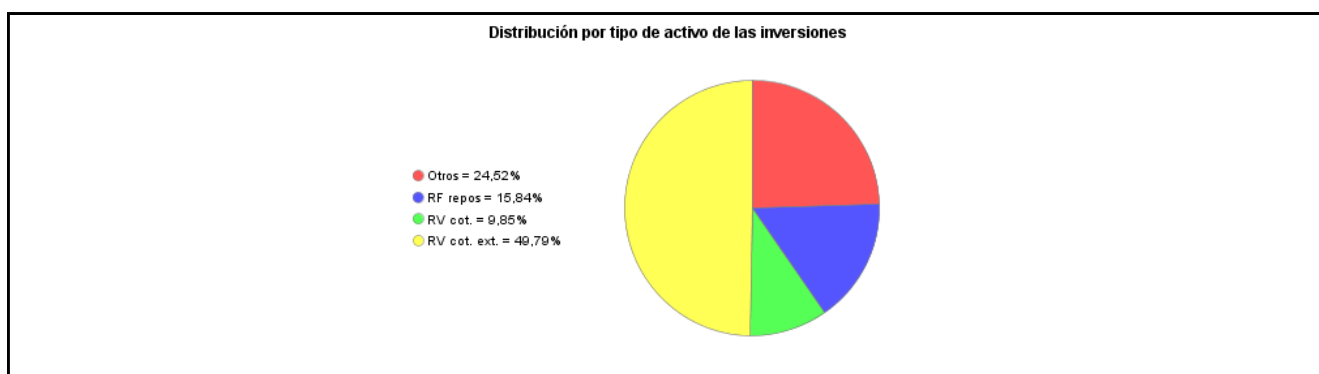
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	219	15,84	144	11,70
TOTAL RENTA FIJA	219	15,84	144	11,70
TOTAL RV COTIZADA	136	9,85	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	136	9,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	355	25,69	144	11,70
TOTAL RV COTIZADA	688	49,79	934	76,01
TOTAL RENTA VARIABLE	688	49,79	934	76,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	688	49,79	934	76,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.044	75,48	1.078	87,71

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	499	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	331	Inversión
Total subyacente renta variable		831	
TOTAL OBLIGACIONES		831	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 61,49% 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: 0,2055%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 19,10% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 77,52% La renta fija asciende a 22,43% La cartera está invertida al 31,60% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 70,2% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 4,26% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 12,52% y el número de partícipes ha aumentado en 6. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del 1,73% y ha soportado unos gastos de 0,48% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,13% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,36%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,46% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101.1385 a lo largo del periodo frente a 99.4140 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	0	0,00	24	1,95
ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	36	2,64	24	1,95
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	36	2,64	24	1,95
ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	36	2,64	24	1,95
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,43 2018-10-	EUR	36	2,64	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	36	2,64	24	1,95
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07-	EUR	36	2,64	24	1,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		219	15,84	144	11,70
TOTAL RENTA FIJA		219	15,84	144	11,70
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	50	3,62	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	45	3,23	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	41	3,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		136	9,85	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		136	9,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		355	25,69	144	11,70
BMG396372051 - ACCIONES GOLDEN OCEAN GROUP L	NOK	0	0,00	38	3,12
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	51	3,70	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0	0,00	42	3,41
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	47	3,38	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	41	3,34
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	43	3,51
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	45	3,23	42	3,43
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	42	3,44
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	41	3,00	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	41	2,95	0	0,00
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	0	0,03	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	0	0,03
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	0	0,03
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	43	3,48
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	50	3,58	45	3,62
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	35	2,84
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	53	3,81	0	0,00
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	42	3,42
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	51	3,67	49	3,98
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	59	4,29	41	3,34
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	41	3,34
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM C	USD	0	0,00	50	4,08
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR	USD	53	3,80	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	47	3,39	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	17	1,21	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	40	2,93	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	45	3,69
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	0	0,00	44	3,57
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	0	0,00	25	2,03
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	0	0,00	41	3,38
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	8	0,61	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	34	2,79
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	0	0,00	59	4,80
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	40	2,92	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	45	3,29	42	3,42
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	0	0,00	48	3,92
TOTAL RV COTIZADA		688	49,79	934	76,01
TOTAL RENTA VARIABLE		688	49,79	934	76,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		688	49,79	934	76,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.044	75,48	1.078	87,71

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,67	0,92	4,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.169			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	3,04	2,05						
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	174,77	0,00	0,00				
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	15-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,25	17-08-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,53	7,61	8,43	1,75					
Ibex-35	13,14	10,50	13,45	14,51					
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,25	0,34	0,17					
MSCI WORLD INDEX	11,88	0,00	9,29	14,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,82	4,82	4,89	0,00					

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

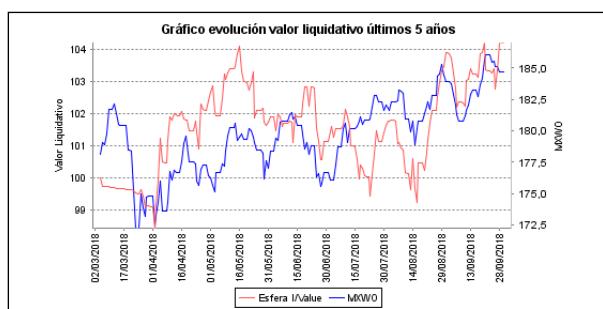
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado o 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
Ratio total de gastos (iv)									

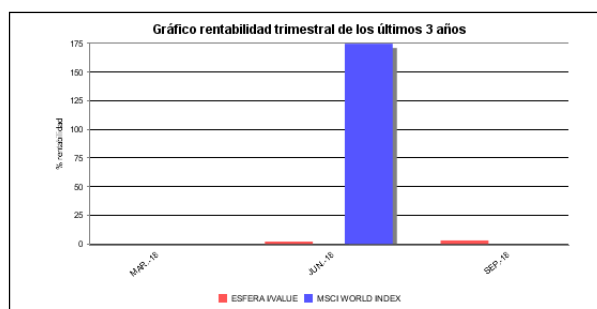
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	986	84,35	778	85,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	986	84,35	778	85,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	181	15,48	114	12,49
(+/-) RESTO	2	0,17	21	2,30
TOTAL PATRIMONIO	1.169	100,00 %	913	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)	913	574	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,63	41,30	86,51	-32,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,11	1,07	6,17	257,19
(+) Rendimientos de gestión	4,18	1,66	8,54	211,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,20	0,25	0,62	2,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,63	1,21	5,58	168,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,80	-0,15	2,59	-1.597,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,45	0,35	-0,25	-257,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,59	-2,37	127,12
- Comisión de gestión	-0,64	-0,40	-1,48	-99,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-24,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,07	-0,31	-150,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,07	-0,12	66,93
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,02	-0,39	-1.766,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.169	913	1.169	

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

3. Inversiones financieras

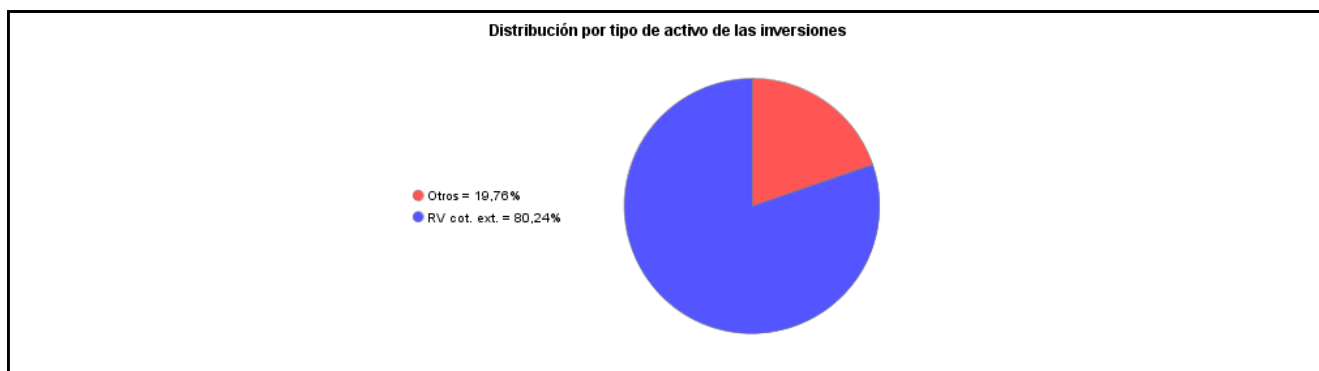
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	937	80,24	765	83,78
TOTAL RENTA VARIABLE	937	80,24	765	83,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	937	80,24	765	83,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	937	80,24	765	83,78

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Infrastructure and Energy Alternatives, In	WARRANT Infrast ructure and Energy Alternatives, In	32	Inversión
LIMBACH HLDGS INC	WARRANT LIMBA CH HLDGS INC 0	3	Inversión
Total subyacente renta variable		35	
E-MICRO USDS	FUTURO E- MICRO USDS 12500	64	Inversión
E-MICRO USDS	FUTURO E- MICRO USDS 12500	390	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		453	
TOTAL OBLIGACIONES		489	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

(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: 0,1600%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,66% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 88,09%. La renta fija asciende a 11,69%. La cartera está invertida al 19,20% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 39,13%. 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 Vemos un mercado polarizado con muchas empresas, especialmente las de peso relevante en índices, a unos múltiplos razonables, incluso optimistas, y acciones de algunos sectores, especialmente las no incluidas en índices, completamente olvidadas por el mercado, cotizando a unos múltiplos muy bajos. Esto, tarde o temprano, siempre se acaba corrigiendo. A cierre de trimestre, tenemos exposición a 23 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 16%. Hemos completado la cobertura de nuestra exposición al dólar americano, ya total. Durante el tercer trimestre, Esfera I Value ha obtenido una rentabilidad del +3,0%, un +4,2% desde que empezamos en Marzo de este año. Por otro lado, el índice de referencia MSCI World con dividendos brutos en euros ha obtenido una rentabilidad del +5,6% y +11,9%, respectivamente. Intentamos alejarnos de compañías grandes con presencia en índices y enfocarnos en compañías pequeñas olvidadas por el mercado. La distribución geográfica, por sectores y por divisa se mantiene similar en la cartera respecto al periodo anterior. Durante el periodo ha salido de la cartera Covestro y ha entrado IPCO. También hemos vendido parte de nuestra posición en MTY Food, Israel Chemicals y Boston Omaha, todas con una revalorización entre el 30% y el 40%, lo que ha estrechado nuestro margen de seguridad en dichas compañías. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad durante el periodo han sido: The Gym Group, MTY Food, Israel Chemicals y Boston Omaha. A cierre de trimestre tenemos una pequeña exposición (4,1% de la cartera) a warrants de IEA y Limbach, ya que tienen un potencial muy superior al de las acciones y los vencimientos son a un plazo suficiente (2023 y 2021 respectivamente) como para que dé tiempo a que nuestra tesis de inversión se desarrolle. También tenemos futuros del EURUSD con la finalidad de cobertura. Estamos cubriendo parte de nuestra exposición al USD a niveles sobre 1,17, ya que tenemos exposición significativa a dicha divisa (un 30% del fondo). No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 27,98% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del 3,04% y ha soportado unos gastos de 0,52% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,35% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,68%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo

han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7,61% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 10,50% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,25%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 104,2122 a lo largo del período frente a 101,1393 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	93	7,97	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	39	3,38	85	9,27
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	62	5,34	57	6,22
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	40	3,41	32	3,47
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	25	2,10	27	2,96
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	18	1,92
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AUTOMOBIL HO	EUR	28	2,43	10	1,08
FR0011665280 - ACCIONES FIGEAC-AERO	EUR	21	1,76	24	2,68
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	37	3,20	30	3,25
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	79	6,74	52	5,66
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	75	6,40	65	7,14
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	51	4,35	23	2,56
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	22	1,92	36	3,97
IL0011320343 - ACCIONES ITAPTICA INTERNATIONA	GBP	34	2,92	31	3,41
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	36	3,10	27	2,97
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	21	1,78	21	2,29
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	112	9,59	72	7,85
NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING	NOK	31	2,69	27	2,98
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	26	2,25	24	2,60
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	27	2,30	32	3,55
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	1	0,08	0	0,00
US45686J1043 - ACCIONES INFRASTRUCTURE AND E	USD	0	0,00	14	1,48
US53263P1057 - ACCIONES LIMBACH HOLDINGS INC	USD	36	3,11	32	3,55
US55315D1054 - ACCIONES IMMA CAPITAL MANAGEME	USD	40	3,42	27	2,92
TOTAL RV COTIZADA		937	80,24	765	83,78
TOTAL RENTA VARIABLE		937	80,24	765	83,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		937	80,24	765	83,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		937	80,24	765	83,78

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.