

## ESFERA I, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esferacapital.es](http://www.esferacapital.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[infogestora@esferacapital.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARCA GLOBAL

Fecha de registro: 16/10/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 42.818,13             | 0,00             | 110              | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE B | 0,01                  | 1.049,86         | 1                | 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    | 4.164                | 0              |                |                |
| CLASE B | EUR    | 0                    | 112            |                |                |

### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 97,2586              | 0,0000         |                |                |
| CLASE B | EUR    | 107,6087             | 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       | 0,59                    | 0,00         | 0,59  | 1,18         | 0,00         | 1,18  | patrimonio      | 0,06                    | 0,12      | Patrimonio      |
| CLASE B | al fondo       | 0,41                    | 0,00         | 0,41  | 0,80         | 0,00         | 0,80  | patrimonio      | -0,08                   | 0,00      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -2,74          | -2,74           | 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 (%)     | -0,60            | 13-12-2018 | -0,60      | 13-12-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,62             | 11-12-2018 | 0,62       | 11-12-2018 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,94           | 3,94            | 0,00   | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,99           | 3,99            | 0,00   | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |

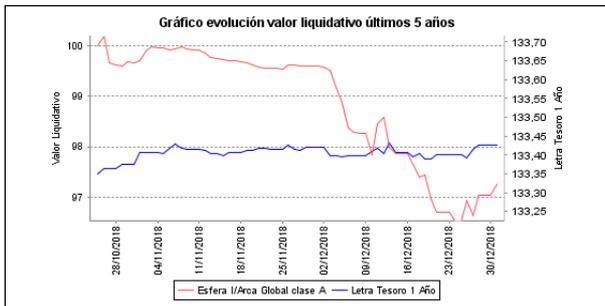
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

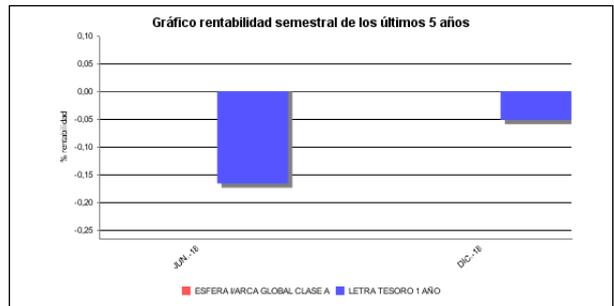
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,95           | 0,33            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  |         |         |         |

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 10,24          | 14,05           | -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 (%)     | -1,00            | 06-12-2018 | -1,00      | 06-12-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 15,82            | 14-11-2018 | 15,82      | 14-11-2018 |                |       |

(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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 16,46          | 32,57           | 2,42   | 4,25   | 5,44   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,40           | 4,02            | 2,04   | 2,29   | 0,00   |         |         |         |         |

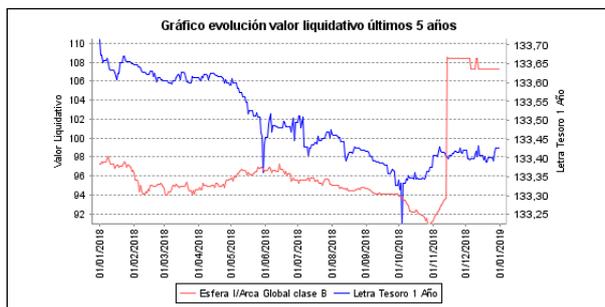
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

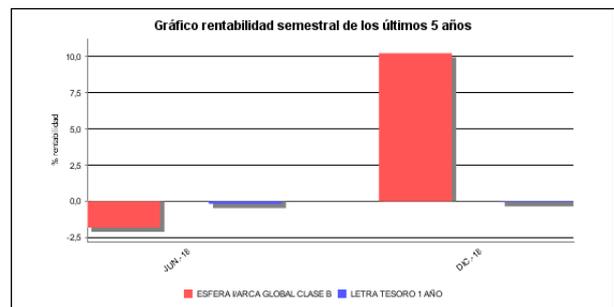
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,46           | 0,05            | 1,40   | 1,09   | 0,94   | 8,90  |         |         |         |

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*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                 | 3.687              | 88,54              | 85                   | 85,00              |
| * Cartera interior                          | 2.546              | 61,14              | 23                   | 23,00              |
| * Cartera exterior                          | 1.140              | 27,38              | 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)                    | 744                | 17,87              | 17                   | 17,00              |
| (+/-) RESTO                                 | -266               | -6,39              | -3                   | -3,00              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>4.164</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>100</b>           | <b>100,00 %</b>    |

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                          | 112                            | 112                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 517,45                       | -9,26                          | 912,91                    | -42.768,51                                |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -9,14                        | -2,00                          | -16,62                    | 3.418,00                                  |
| (+ ) Rendimientos de gestión                        | -8,24                        | 0,01                           | -14,55                    | -346.933,03                               |
| + Intereses   | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -1.238,86                                 |
| + Dividendos  | 0,02                         | 0,47                           | 0,15                      | -64,96                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -7,88                        | 0,00                           | -13,93                    | 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)                | -0,44                        | -0,46                          | -0,88                     | -629,89                                   |
| ± Otros resultados                                  | 0,07                         | 0,01                           | 0,13                      | 5.948,89                                  |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,90                        | -2,05                          | -2,08                     | 239,20                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,57                        | -0,40                          | -1,11                     | -1.002,67                                 |
| - Comisión de depositario                           | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -661,56                                   |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,11                        | -1,09                          | -0,45                     | 20,52                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,05                        | -0,49                          | -0,20                     | 20,20                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,12                        | -0,02                          | -0,22                     | -4.771,10                                 |
| (+ ) Ingresos                                       | 0,00                         | 0,04                           | 0,01                      | -33,98                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,04                           | 0,01                      | -132,52                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>4.164</b>                 | <b>100</b>                     | <b>4.164</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

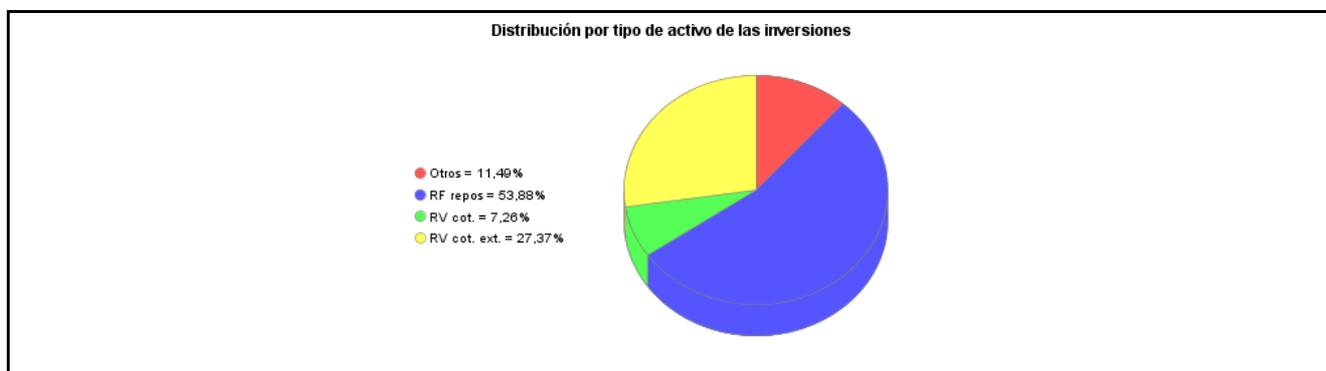
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 2.244            | 53,88 | 23               | 22,92 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.244            | 53,88 | 23               | 22,92 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 302              | 7,26  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 302              | 7,26  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.546            | 61,14 | 23               | 22,92 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.140            | 27,37 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.140            | 27,37 | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                              | 0                | 0,00  | 62               | 62,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.140            | 27,37 | 62               | 62,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 3.687            | 88,51 | 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                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

[H] Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Santander Securities Services, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Esfera I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de recoger, respecto del compartimento Esfera I/Arca Global, la revocación del asesor de inversiones, así como cambiar, respecto del compartimento Esfera I/Value, su política de inversión e incluir dos gestores relevantes. Número de registro: 273070

## 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.  
 (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: 0,4213%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran

considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

#### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,84% de tesorería al final del periodo  
La renta variable asciende a 32,57%La renta fija asciende a 67,43%  
La cartera está invertida al 84,29% en euros  
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012  
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 25,50%

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

Mientras el mercado ha seguido cayendo, hemos procedido a crear la cartera que estaba en liquidez. Actualmente aún contamos con mucha liquidez disponible y seguimos incorporando empresas que consideramos ofrecen margen de seguridad a la cartera de ARCA GLOBAL.

Dada las caídas casi continuas de los mercados, hemos tenido la oportunidad de incorporar buenas empresas a precios razonables y al seguir cayendo hemos seguido incrementando las posiciones.

Dada la estrategia de una cartera concentrada, las tres principales posiciones- a excepción de la liquidez- son BRK-A, Ferrovial y HERMLE. Actualmente todas las posiciones son de nueva incorporación, por lo que todas son significativas.

Los valores que más han contribuido a su rentabilidad han sido las acciones de BRK-A, FERROVIAL, HERMLE.

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.

El patrimonio de la clase A al final del periodo es de 4,164, expresado en miles, y el número de partícipes es de 110.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0%. 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,94% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97,2586 a lo largo del período.

En el semestre, el patrimonio de la clase B ha disminuido un 100% y el número de partícipes ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 12,27%. 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 -10,34%.

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 22,82% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 107,6087 a lo largo del período frente a 95,5508 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 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    | 374              | 8,98  | 4                | 3,82  |
| ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01- | EUR    | 374              | 8,98  | 0                | 0,00  |
| ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 4                | 3,82  |
| ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 374              | 8,98  | 4                | 3,82  |
| ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 374              | 8,98  | 4                | 3,82  |
| ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 374              | 8,98  | 4                | 3,82  |
| ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 374              | 8,98  | 4                | 3,82  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 2.244            | 53,88 | 23               | 22,92 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 2.244            | 53,88 | 23               | 22,92 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA                              | EUR    | 177              | 4,25  | 0                | 0,00  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA                                | EUR    | 89               | 2,15  | 0                | 0,00  |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL                             | EUR    | 36               | 0,86  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 302              | 7,26  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 302              | 7,26  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 2.546            | 61,14 | 23               | 22,92 |
| AU000000ASL2 - ACCIONES AUSDRILL LTD                              | AUD    | 51               | 1,23  | 0                | 0,00  |
| BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO SA                              | EUR    | 76               | 1,82  | 0                | 0,00  |
| CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL                      | SEK    | 65               | 1,55  | 0                | 0,00  |
| DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT                      | EUR    | 134              | 3,21  | 0                | 0,00  |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO                      | EUR    | 52               | 1,24  | 0                | 0,00  |
| FR0013333432 - ACCIONES THERMADOR GROUPE                          | EUR    | 57               | 1,38  | 0                | 0,00  |
| GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC                           | GBP    | 38               | 0,91  | 0                | 0,00  |
| GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES                       | GBP    | 30               | 0,73  | 0                | 0,00  |
| GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE                         | GBP    | 68               | 1,64  | 0                | 0,00  |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA                                | EUR    | 67               | 1,60  | 0                | 0,00  |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV                                   | EUR    | 71               | 1,70  | 0                | 0,00  |
| US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I                      | USD    | 267              | 6,41  | 0                | 0,00  |
| US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC                       | USD    | 74               | 1,77  | 0                | 0,00  |
| US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS INC                       | USD    | 35               | 0,83  | 0                | 0,00  |
| US81752R1005 - ACCIONES SERITAGE GROWTH PROP                      | USD    | 56               | 1,35  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 1.140            | 27,37 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 1.140            | 27,37 | 0                | 0,00  |
| 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  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 62               | 62,23 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 1.140            | 27,37 | 62               | 62,23 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 3.687            | 88,51 | 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                 | 0,68           | 0,74             | 1,42 | 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    | 2.090                | 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               | -7,98          | -6,29           | -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 (%)     | -0,95            | 23-10-2018 | -0,95      | 23-10-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,78             | 16-10-2018 | 0,78       | 16-10-2018 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,24           | 4,26            | 1,81   | 2,75   | 3,49   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,74           | 4,34            | 1,14   | 2,23   | 0,00   |         |         |         |         |

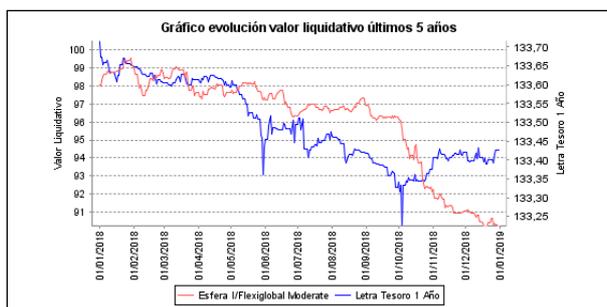
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

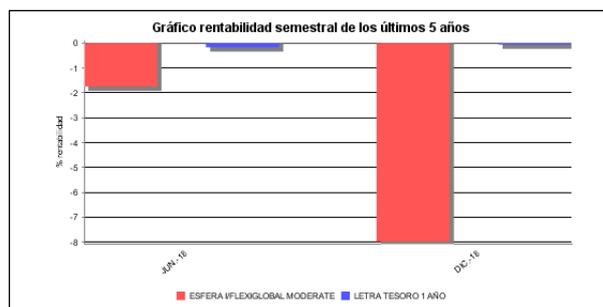
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,63           | 0,36            | 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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>97.269</b>                           | <b>4.170</b>      | <b>-7,15</b>                   |

\*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                 | 1.731              | 82,82              | 1.750                | 83,06              |
| * Cartera interior                          | 1.638              | 78,37              | 974                  | 46,23              |
| * Cartera exterior                          | 93                 | 4,45               | 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)                    | 352                | 16,84              | 334                  | 15,85              |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | 8                  | 0,38               | 22                   | 1,04               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 2.090              | 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                        | 1.165                          | 1.165                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 5,82                         | 52,41                          | 54,55                     | -86,99                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -6,61                        | -2,26                          | -9,22                     | 241,27                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -5,76                        | -1,51                          | -7,61                     | 344,04                                    |
| + Intereses                                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -75,97                                    |
| + Dividendos                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -88,31                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,60                        | -1,05                          | -1,62                     | 32,91                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -2,79                        | 0,52                           | -2,53                     | -731,74                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -2,39                        | -0,98                          | -3,48                     | -186,32                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,02                         | 0,00                           | 0,02                      | -959,36                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,88                        | -0,87                          | -1,74                     | 18,99                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | -19,26                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -18,90                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,11                          | -0,14                     | 57,26                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,03                          | -0,04                     | 19,76                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,09                        | -0,01                          | -0,11                     | -740,52                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,03                         | 0,12                           | 0,13                      | -70,74                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,07                         | 0,06                           | 0,13                      | 35,79                                     |
| + Otros ingresos                                 | -0,04                        | 0,06                           | 0,00                      | -371,20                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.090                        | 2.107                          | 2.090                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

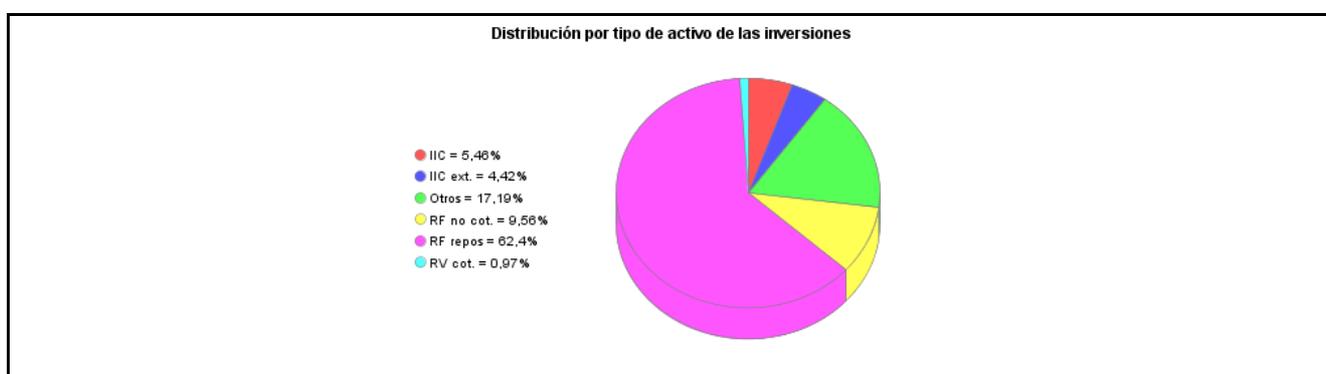
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                  | 200              | 9,56         | 0                | 0,00         |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS         | 1.304            | 62,40        | 451              | 21,42        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       | <b>1.504</b>     | <b>71,96</b> | <b>451</b>       | <b>21,42</b> |
| TOTAL RV COTIZADA                             | 20               | 0,97         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | <b>20</b>        | <b>0,97</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                              | <b>114</b>       | <b>5,46</b>  | <b>523</b>       | <b>24,83</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | <b>1.638</b>     | <b>78,39</b> | <b>974</b>       | <b>46,25</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                              | <b>93</b>        | <b>4,42</b>  | <b>776</b>       | <b>36,82</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | <b>93</b>        | <b>4,42</b>  | <b>776</b>       | <b>36,82</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | <b>1.731</b>     | <b>82,81</b> | <b>1.750</b>     | <b>83,07</b> |

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 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                              | <b>0</b>                     |                          |
| DJ EURO STOXX50                 | FUTURO DJ EURO STOXX50 10    | 30                           | Inversión                |
| IBEX 35 INDEX                   | FUTURO IBEX 35 INDEX 10      | 88                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                              | 117                          |                          |
| ESFERA I, FI                    | PARTICIPACIONES ESFERA I, FI | 114                          | Inversión                |
| DWS CONCEPT DJE ALPH            | OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH   | 53                           | Inversión                |
| INVESCO CONTINENTAL             | FONDOS INVESCO CONTINENTAL   | 28                           | Inversión                |
| DEUTSCHE CONCEPT KAL            | OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL   | 12                           | Inversión                |
| Total otros subyacentes         |                              | 207                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                              | <b>324</b>                   |                          |

#### 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 21,52% 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: 0,1279%

#### 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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,36% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 7,13%

La renta fija asciende a 92,87%

La cartera está invertida al 99,93% en euros

La cartera está invertida al 9,89% en otras IIC.

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 49,66%

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

Durante el segundo semestre el mercado da un giro de 180º para terminar rompiendo soportes importantes en la mayoría de los índices mundiales de renta variable, y dado que la renta fija ha mostrado también un incremento importante de la volatilidad, el compartimento Esfera I Flexiglobal Moderate ha optado por reducir su exposición en ambos tipos de activos durante este semestre en favor de activos monetarios haciendo gala de la flexibilidad que tiene para ello por folleto.

Aunque el Esfera I Flexiglobal Moderate no sigue ningún índice de referencia, si analizamos el comportamiento de los principales índices de renta variable tenemos que durante este segundo semestre del 2018 el Ibex35 ha caído un 11,3%, el Eurostoxx50 se ha dejado un 11,6%, el S&P500 ha perdido un 7,8% y el Nasdaq 100 cayó un 10%. En este contexto el Esfera I Flexiglobal Moderate se ha dejado un 6,4%.

Con motivo del cambio de escenario que se ha producido en los mercados mundiales, el compartimento Esfera I Flexiglobal Moderate que comienza el semestre con una exposición a renta variable del 30 % y del 28% en renta fija a través de fondos de inversión de diferentes gestoras, ámbitos geográficos, estilos de gestión y estrategias, acaba el año con una exposición neta negativa a renta variable de un 3,5%, un 0% en fondos de renta fija y un 75% en activos monetarios.

Dado el incremento de los riesgos que vemos para el futuro próximo, la ausencia de catalizadores positivos, y la volatilidad en la renta fija, el compartimento Esfera I Flexiglobal Moderate ha reducido exposición a fondos de renta fija y de renta variable, dando prioridad a la liquidez.

Algunos de los fondos que se han vendido son el Avantage Fund, el Renta 4 Pegasus, el Robeco Global Consumer Trend y el Invesco Euro Equity Fund en favor de la liquidez.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad durante este segundo semestre han sido Cíe Automotive con la venta realizada en septiembre y Telefónica.

No hay activos del artículo 48.1.j del RD 1082/2012 en cartera.

A cierre de 31 de diciembre no hay posiciones significativas en Fondos de Inversión, ya que el compartimento está sobreponderando la liquidez. El porcentaje total invertido en fondos de inversión es del 10%.

Durante este segundo semestre del 2018 se han utilizado los derivados principalmente con el fin de cubrir la cartera, aunque también se han utilizado de forma especulativa para complementarla o para aprovechar movimientos rápidos de los mercados.

A lo largo del semestre se ha llegado a cubrir la totalidad de la cartera con futuros sobre índices. Los derivados que se han utilizado con fines especulativos han servido como medio para complementar la inversión en la cartera, bien de forma complementaria a otros activos como fondos de inversión, ETFs o acciones, o bien de forma sustitutiva cuando hemos querido primar la liquidez, pero en términos generales la exposición a derivados como inversión no supera el 20% del total patrimonio.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 0,80% y el número de partícipes ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,36% y ha soportado unos gastos de 0,79% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,34% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 90,2257 a lo largo del período frente a 96,3524 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

#### Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

#### Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0505072381 - PAGARÉS PIKOLIN 0,481 2019-04-15                   | EUR    | 100              | 4,78  | 0                | 0,00  |
| ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLÉS 0,120 2019-01-08              | EUR    | 100              | 4,78  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 200              | 9,56  | 0                | 0,00  |
| ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 217              | 10,40 | 75               | 3,57  |
| ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01- | EUR    | 217              | 10,40 | 0                | 0,00  |
| ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 75               | 3,57  |
| ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 217              | 10,40 | 75               | 3,57  |
| ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 75               | 3,57  |
| ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01- | EUR    | 217              | 10,40 | 0                | 0,00  |
| ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 217              | 10,40 | 75               | 3,57  |
| ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 217              | 10,40 | 75               | 3,57  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 1.304            | 62,40 | 451              | 21,42 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 1.504            | 71,96 | 451              | 21,42 |
| ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF                      | EUR    | 20               | 0,97  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 20               | 0,97  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 20               | 0,97  | 0                | 0,00  |
| ES0110407089 - PARTICIPACIONES ESFERA I, FI                       | EUR    | 114              | 5,46  | 127              | 6,03  |
| ES0112231008 - PARTICIPACIONES AVANTAGE FUND FI                   | EUR    | 0                | 0,00  | 148              | 7,01  |
| ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI                 | EUR    | 0                | 0,00  | 248              | 11,79 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 114              | 5,46  | 523              | 24,83 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 1.638            | 78,39 | 974              | 46,25 |
| FR0010149120 - OTRAS CARMIGNAC SÉCURITÉ A                         | EUR    | 0                | 0,00  | 74               | 3,53  |
| FR0011068642 - OTRAS NATIXIS ASSET MANAGE                         | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 4,70  |
| GB00B1VMCY93 - I.L.C. M_G OPTIMAL INCOME F                        | EUR    | 0                | 0,00  | 61               | 2,88  |
| LU0087412390 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH                         | EUR    | 53               | 2,54  | 55               | 2,62  |
| LU0187079347 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT                         | EUR    | 0                | 0,00  | 108              | 5,14  |
| LU0243957239 - FONDOS INVESCO CONTINENTAL                         | EUR    | 28               | 1,33  | 29               | 1,38  |
| LU0243957825 - OTRAS INVESCO EURO CORPORA                         | EUR    | 0                | 0,00  | 22               | 1,02  |
| LU0552385618 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES                         | EUR    | 0                | 0,00  | 11               | 0,54  |
| LU0599946893 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL                         | EUR    | 12               | 0,55  | 12               | 0,56  |
| LU0631859229 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -                         | EUR    | 0                | 0,00  | 15               | 0,72  |
| LU0915363070 - OTRAS EDMOND DE ROTHSCHILD                         | EUR    | 0                | 0,00  | 74               | 3,53  |
| LU0985327575 - OTRAS JPMORGAN FUNDS - EUR                         | EUR    | 0                | 0,00  | 73               | 3,45  |
| LU1240329547 - OTRAS INVESCO EURO EQUITY                          | EUR    | 0                | 0,00  | 142              | 6,75  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 93               | 4,42  | 776              | 36,82 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 93               | 4,42  | 776              | 36,82 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 1.731            | 82,81 | 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                 | 0,57           | 0,23             | 0,83 | 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    | 819                  | 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               | -23,92         | -21,16          | -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 (%)     | -4,64            | 10-10-2018 | -4,64      | 10-10-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,78             | 26-12-2018 | 4,78       | 26-12-2018 |                |       |

(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                        | 22,62          | 33,54           | 14,40  | 16,30  | 20,76  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 17,32          | 24,90           | 13,21  | 9,05   | 0,00   |         |         |         |         |

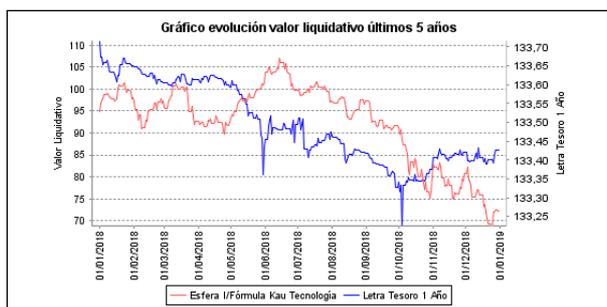
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

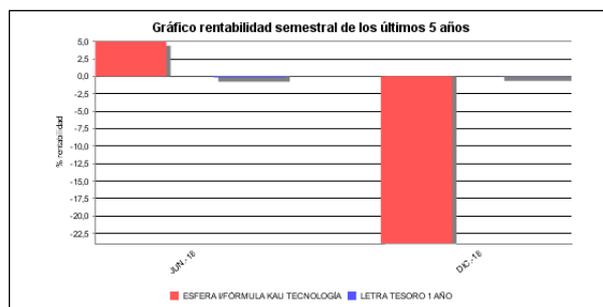
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | 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)     | 1,65           | 0,31            | 0,47   | 0,43   | 0,45   |         |         |         |         |

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*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                 | 740                | 90,35              | 846                  | 80,88              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 740                | 90,35              | 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)                    | 68                 | 8,30               | 213                  | 20,36              |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | 12                 | 1,47               | -14                  | -1,34              |
| TOTAL PATRIMONIO            | 819                | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 1.046                        | 416                            | 416                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 8,12                         | 69,68                          | 73,30                     | -86,50                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -31,56                       | 5,85                           | -28,46                    | -724,20                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -30,85                       | 6,79                           | -26,81                    | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Dividendos                                     | 0,13                         | 0,33                           | 0,45                      | -54,29                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -30,81                       | 6,51                           | -27,03                    | -648,29                                   |
| ± 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                               | -0,17                        | -0,05                          | -0,23                     | -300,84                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,75                        | -0,94                          | -1,67                     | -6,52                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | -18,02                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -17,67                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,11                        | -0,09                          | -0,20                     | -40,05                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,05                         | -0,06                          | 0,00                      | -196,82                                   |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,04                         | -0,07                          | -0,02                     | -163,96                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,04                         | 0,00                           | 0,02                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,04                         | 0,00                           | 0,02                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 819                          | 1.046                          | 819                       |   |

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

### 3. Inversiones financieras

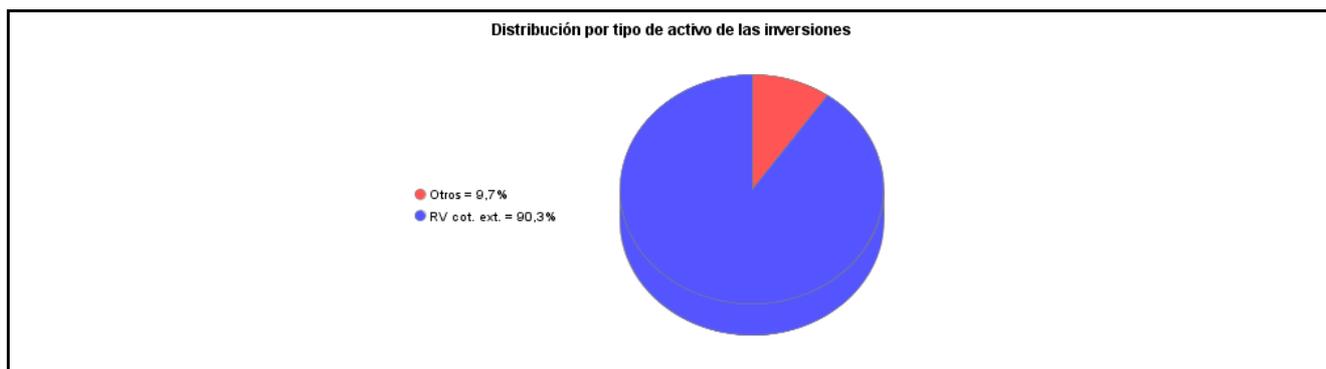
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                             | 740              | 90,30 | 846              | 80,86 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | 740              | 90,30 | 846              | 80,86 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | 740              | 90,30 | 846              | 80,86 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | 740              | 90,30 | 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 |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>     |             | 0                            |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |             | 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 28,54% y un 24,88% 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: 0,1204%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 8,25% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 91,63%

La renta fija asciende a 8,37%

La cartera está invertida al 19,64% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

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

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

El mercado en 2018, especialmente en el segundo semestre, ha sufrido una alta volatilidad que desembocó en un mercado prácticamente bajista en todos los activos, a excepción del dólar americano que se apreció ligeramente. Esto ha sido debido principalmente a la subida de tipos por parte de la FED, el aplanamiento de la curva de tipos (inverted yield curve), la guerra comercial entre USA y China, la desaceleración en los crecimientos económicos mundiales de cara al 2019, y otros factores de incertidumbre política sobre todo en la eurozona con los presupuestos de Italia y el Brexit. Creemos que, no obstante, ha habido una sobre reacción en los mercados, que ha propiciado una venta masiva de activos de renta variable por encima de lo que sería "razonable" ajustando las expectativas a las nuevas previsiones. En cualquier caso, y a pesar de que en un futuro podría comenzar otra recesión, dado que éstas son cíclicas históricamente debido a los ciclos de deuda, la renta variable actualmente tras las grandes correcciones, cotiza a niveles de Precio/beneficio incluso por debajo de la media. Por tanto, somos muy optimistas con el potencial de la cartera del compartimento, a pesar de las reacciones exageradas a los factores macroeconómicos comentados, ya que somos accionistas de empresas de mucha calidad y enorme potencial futuro, compradas a buen precio, como dictamina nuestra filosofía de inversión en valor.

Debido a todos los factores comentados anteriormente, el compartimento al igual que todos los activos en general, ha tenido un rendimiento negativo entorno al -20%, completamente en línea con los fondos Value comparables. No obstante, esto no debe importarnos lo más mínimo en nuestro horizonte de inversión a largo plazo, ya que para nosotros estas correcciones de mercado, son oportunidades de compra a buen precio.

En el segundo semestre se aprovechó parte de la liquidez de la cartera para ir rebalanceando activos poco a poco, pero extremando la prudencia sobre todo a partir de octubre, lo que nos ha permitido empezar el 2019 con un 10% de liquidez y aprovechar aún más las caídas del mes de diciembre, que han sido de récords históricos.

Se ha ido recortando progresivamente el peso de activos en la eurozona, ya que detectamos un claro estancamiento en los crecimientos de las empresas. En su lugar, se ha ido aumentando en compañías de Estados Unidos, ya que en términos comparables y a pesar de cotizar a múltiplos más exigentes respecto a las europeas, sus crecimientos, márgenes y retornos del capital son notoriamente superiores.

Recortadas posiciones en empresas europeas como Solutions 30SE y Devoteam tras obtener más de un 40% de rentabilidad en el año, siendo que las previsiones futuras flojean, y también en otras como Datagroup y Cliq Digital por el mismo motivo.

En el segundo semestre la mayoría de nuestras posiciones han sufrido correcciones a la baja bastante significativas, no obstante empresas de ciber seguridad como Fortinet, han contribuido positivamente.

No hay activos del artículo 48.1.j del RD 1082/2012.

No se han realizado operaciones de derivados durante el semestre.

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

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 21,65% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -27,53% y ha soportado unos gastos de 0,79% 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 -26,13%. 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 25,56% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 72,2172 a lo largo del período frente a 99,6547 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| AU000000ALU8 - ACCIONES ALTIUM LTD            | EUR    | 0                | 0,00  | 23               | 2,20  |
| CA03765K1049 - ACCIONES APHRIA INC            | CAD    | 0                | 0,00  | 8                | 0,79  |
| DE000A0HHJR3 - ACCIONES CLIQ DIGITAL AG       | EUR    | 0                | 0,00  | 21               | 2,01  |
| DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE          | EUR    | 0                | 0,00  | 33               | 3,20  |
| FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA           | EUR    | 0                | 0,00  | 30               | 2,84  |
| FR0004029411 - ACCIONES KEYRUS                | EUR    | 29               | 3,50  | 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    | 25               | 3,08  | 33               | 3,12  |
| IL0010823792 - ACCIONES TOWER SEMICONDUCTOR   | USD    | 0                | 0,00  | 12               | 1,17  |
| JP3452000007 - ACCIONES TAYO YUDEN CO LTD     | JPY    | 7                | 0,79  | 0                | 0,00  |
| JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING  | JPY    | 12               | 1,45  | 0                | 0,00  |
| KYG4740E1059 - ACCIONES JCHOR HOLDINGS LTD    | USD    | 24               | 2,91  | 30               | 2,91  |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD  | EUR    | 37               | 4,57  | 40               | 3,83  |
| KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP           | HKD    | 32               | 3,87  | 0                | 0,00  |
| US0024441075 - ACCIONES AVX CORP              | USD    | 8                | 0,97  | 0                | 0,00  |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC     | USD    | 30               | 3,61  | 0                | 0,00  |
| US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN       | USD    | 30               | 3,65  | 32               | 3,04  |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC          | USD    | 43               | 5,23  | 45               | 4,34  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC        | USD    | 39               | 4,80  | 0                | 0,00  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC             | USD    | 21               | 2,52  | 24               | 2,27  |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN  | USD    | 16               | 2,00  | 23               | 2,17  |
| US06684L1035 - ADR BAOZUN INC                 | USD    | 20               | 2,39  | 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    | 34               | 4,12  | 49               | 4,69  |
| US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC          | USD    | 21               | 2,62  | 19               | 1,79  |
| US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC           | USD    | 17               | 2,04  | 0                | 0,00  |
| US44852D1081 - ADR HUYA INC                   | USD    | 16               | 1,90  | 0                | 0,00  |
| US46267X1081 - ADR IQIYI INC                  | USD    | 21               | 2,53  | 28               | 2,64  |
| US47215P1066 - ADR JD.COM INC                 | USD    | 18               | 2,23  | 25               | 2,39  |
| US4883602074 - ACCIONES KEMET CORP            | USD    | 15               | 1,87  | 0                | 0,00  |
| US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP     | USD    | 17               | 2,10  | 21               | 2,05  |
| US58513U1016 - ACCIONES MEET GROUP INC/THE    | USD    | 28               | 3,45  | 0                | 0,00  |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN  | USD    | 21               | 2,53  | 34               | 3,22  |
| US60879B1070 - ADR MOMO INC                   | USD    | 28               | 3,41  | 43               | 4,09  |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC    | USD    | 33               | 4,08  | 0                | 0,00  |
| US8200541048 - ACCIONES SHARPSRING INC        | USD    | 11               | 1,34  | 0                | 0,00  |
| US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC            | USD    | 18               | 2,23  | 0                | 0,00  |
| US90385V1070 - ACCIONES ULTRA CLEAN HOLDINGS  | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,90  |
| US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC     | USD    | 16               | 1,90  | 0                | 0,00  |
| US9485961018 - ADR WEIBO CORP                 | USD    | 25               | 3,11  | 33               | 3,16  |
| US98426T1060 - ADR YY INC                     | USD    | 29               | 3,50  | 43               | 4,11  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | 740              | 90,30 | 846              | 80,86 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | 740              | 90,30 | 846              | 80,86 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 740              | 90,30 | 846              | 80,86 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 740              | 90,30 | 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.

|  |
|--|
| <b>INFORMACIÓN COMPARTIMENTO</b><br><b>ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL</b><br>Fecha de registro: 16/10/2017 |
|--|

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

|                  |
|------------------|
| <b>Categoría</b> |
|------------------|

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                 | 0,59           | 0,48             | 1,05 | 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    | 216                  | 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               | -14,18         | -22,52          | 2,97   | 5,99   | 1,49   |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia | -13,74         | -13,74          | 4,53   | 1,09   | -1,74  |         |         |         |         |
| Correlación                    | 82,45          | 84,87           | 67,55  | 79,89  | 83,64  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -4,50            | 10-10-2018 | -4,50      | 10-10-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,57             | 16-10-2018 | 3,57       | 16-10-2018 |                |       |

(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                        | 20,52          | 30,18           | 11,77  | 15,40  | 20,13  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| MSCI WORLD INDEX                         | 12,62          | 17,25           | 6,88   | 9,29   | 14,07  |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 15,89          | 15,89           | 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.

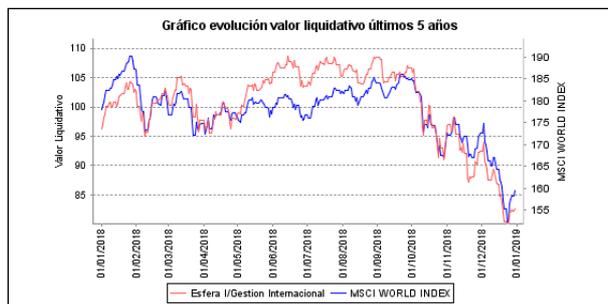
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 2,04           | 0,28            | 0,61   | 0,55   | 0,53   |         |         |         |         |

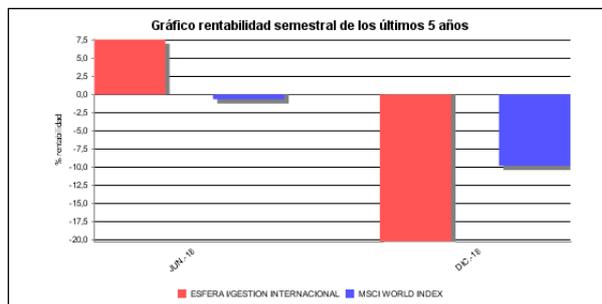
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*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                 | 205                | 94,91              | 462                  | 98,09              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 205                | 94,91              | 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)    | 13                 | 6,02               | 7                    | 1,49               |
| (+/-) RESTO                 | -2                 | -0,93              | 1                    | 0,21               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 216                | 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                          | 408                            | 408                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -45,61                       | 7,07                           | -34,65                    | -656,17                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -17,90                       | 6,41                           | -9,72                     | -340,44                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -17,75                       | 8,14                           | -7,70                     | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Dividendos                                     | 0,34                         | 0,53                           | 0,88                      | -45,59                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -16,29                       | 8,49                           | -5,97                     | -265,54                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -1,86                        | -0,81                          | -2,59                     | -99,17                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,06                         | -0,07                          | -0,02                     | -173,62                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,21                        | -1,73                          | -2,04                     | -89,36                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,01                        | -1,25                          | -1,35                     | 99,17                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 12,22                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,12                        | -0,25                          | -0,38                     | 57,85                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,10                        | -0,11                          | -0,21                     | 19,74                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,07                         | -0,07                          | 0,00                      | -195,12                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,06                         | 0,00                           | 0,02                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,06                         | 0,00                           | 0,02                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 216                          | 471                            | 216                       |   |

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 | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                             | 197              | 91,53 | 463              | 98,41 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | 197              | 91,53 | 463              | 98,41 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | 197              | 91,53 | 463              | 98,41 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | 197              | 91,53 | 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 |
|---------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------|
| ESH19                           | OPCION ESH19 50     | 54                           | Inversión                |
| ESH19                           | OPCION ESH19 50     | 40                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                     | 94                           |                          |
| 6EH19                           | OPCION 6EH19 125000 | 69                           | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                     | 69                           |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                     | 163                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                     | 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  |

|                            | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|C|Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 07 de Noviembre de 2018, se realizó por varios partícipes, un reembolso de participaciones sobre Esfera I/Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 27,98% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Número de registro:271424

## 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 38,84% 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: 0,6394%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a

que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

#### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 6,53% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 93,58%

La renta fija asciende a 6,42%

La cartera está invertida al 31,33% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 7,24%

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 LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

En el segundo semestre del año se ha producido una importante corrección en los mercados (un 17% en el MSCI WORLD) y dada nuestra mayor exposición a empresas tecnológicas la corrección nos ha afectado en un grado algo mayor. La corrección tiene origen político (las tensiones USA - China y Brexit) y de valoraciones (quizás demasiado altas después de 2 años y medios de subidas ininterrumpidas). Sin embargo, a final de año las valoraciones son bastante atractivas (con un risk premium de la bolsa en máximos) lo que nos deja en una posición de optimismo para el 2019.

En este segundo semestre el índice de referencia MSCI World EUR tuvo una rentabilidad de -9,92% y el compartimento una rentabilidad alrededor del -20,22%.

Dado que nuestro horizonte de inversión es el largo plazo, las últimas correcciones no han modificado nuestra filosofía básica de inversión en el compartimento. Nos limitamos a rotar los activos para mantener ponderaciones por sectores y tomar acciones puntuales de cobertura para aprovechar las bajadas.

A parte de las rotaciones de cartera al final del periodo hemos realizado algunas coberturas sobre el S&P 500. No es la filosofía del compartimento el hacer trading para ganar en los grandes movimientos, pero cuando vemos una oportunidad clara la vamos a aprovechar sin exponer excesivamente el patrimonio del compartimento.

En este semestre hemos desinvertido en las empresas Chinas (Tencent, Alibaba, Netease y Baidu) debido la ralentización de la economía China y el conflicto arancelario con USA. No descartamos recuperar alguna de ellas en el futuro si el panorama se tranquiliza. Por otro lado, hemos incorporado Spotify, empresas del sector de videojuegos (Activision Blizzard, Take-two), empresas creación de comercio electrónico (Shopify y Wix) y del sector emergentes hemos añadido Kinnevik AB.

Este semestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido Square, Intuitive Surgical y Thermo Fisher.

No hay activos del artículo 48.1.j del RD 1082/2012.

Toda la operativa en derivados tiene como objetivo la cobertura, siendo la cobertura promedio durante el periodo ha sido del 32,31%.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un -54,17% y el número de partícipes ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 20,22% y ha soportado unos gastos de 0,96% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -10,94%.

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 22,89% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 82,6340 a lo largo del período frente a 103,5755 del periodo anterior.

## POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA            | EUR    | 5                | 2,10  | 12               | 2,61  |
| CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC           | USD    | 6                | 2,69  | 0                | 0,00  |
| DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W  | EUR    | 8                | 3,57  | 13               | 2,80  |
| DE0005488100 - ACCIONES ISRA VISION AG        | EUR    | 4                | 2,02  | 16               | 3,32  |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG              | EUR    | 0                | 0,00  | 14               | 2,91  |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG         | EUR    | 5                | 2,30  | 10               | 2,10  |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA             | EUR    | 6                | 2,65  | 13               | 2,81  |
| FR0010425595 - ACCIONES CELLECTIS SA          | EUR    | 3                | 1,50  | 5                | 1,05  |
| GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC          | GBP    | 6                | 2,56  | 13               | 2,79  |
| IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD           | USD    | 6                | 2,85  | 0                | 0,00  |
| LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S  | USD    | 5                | 2,16  | 0                | 0,00  |
| MA0000011488 - ACCIONES MAROC TELECOM         | EUR    | 5                | 2,25  | 10               | 2,04  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV       | EUR    | 7                | 3,05  | 14               | 2,92  |
| SE0008373906 - ACCIONES KINNEVIK AB           | SEK    | 6                | 2,57  | 0                | 0,00  |
| US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD   | USD    | 5                | 2,11  | 0                | 0,00  |
| US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN       | USD    | 0                | 0,00  | 13               | 2,70  |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC          | USD    | 6                | 2,93  | 14               | 3,04  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC        | USD    | 5                | 2,43  | 15               | 3,09  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC             | USD    | 6                | 2,68  | 14               | 2,90  |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN  | USD    | 0                | 0,00  | 11               | 2,33  |
| US0567521085 - ADR BAIDU INC                  | USD    | 0                | 0,00  | 14               | 2,87  |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC              | USD    | 5                | 2,45  | 13               | 2,70  |
| US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC   | USD    | 3                | 1,60  | 7                | 1,39  |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC          | USD    | 5                | 2,33  | 14               | 3,08  |
| US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC  | USD    | 5                | 2,21  | 7                | 1,53  |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I  | USD    | 9                | 4,07  | 18               | 3,92  |
| US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP  | USD    | 5                | 2,54  | 13               | 2,79  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP        | USD    | 6                | 2,63  | 15               | 3,09  |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC           | USD    | 5                | 2,16  | 23               | 4,98  |
| US64110W1027 - ADR NETEASE INC                | USD    | 0                | 0,00  | 13               | 2,80  |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP           | USD    | 6                | 2,75  | 14               | 2,97  |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC   | USD    | 7                | 3,30  | 21               | 4,39  |
| US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO           | USD    | 5                | 2,11  | 12               | 2,49  |
| US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS        | EUR    | 8                | 3,51  | 13               | 2,66  |
| US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC            | USD    | 6                | 2,93  | 16               | 3,42  |
| US8740391003 - ADR TSMC                       | USD    | 7                | 3,16  | 11               | 2,41  |
| US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE  | USD    | 6                | 2,58  | 0                | 0,00  |
| US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC          | USD    | 5                | 2,30  | 13               | 2,71  |
| US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT  | USD    | 8                | 3,71  | 17               | 3,58  |
| ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LTD           | EUR    | 6                | 2,77  | 25               | 5,22  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | 197              | 91,53 | 463              | 98,41 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | 197              | 91,53 | 463              | 98,41 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 197              | 91,53 | 463              | 98,41 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 197              | 91,53 | 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                 | 3,59           | 4,32             | 7,91 | 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    | 1.586                | 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               | -6,95          | -8,22           | 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 (%)     | -3,02            | 24-10-2018 | -8,16      | 05-02-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,41             | 26-12-2018 | 4,98       | 26-03-2018 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 16,67          | 13,10           | 9,89   | 12,34  | 26,91  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,17          | 8,28            | 7,41   | 10,28  | 0,00   |         |         |         |         |

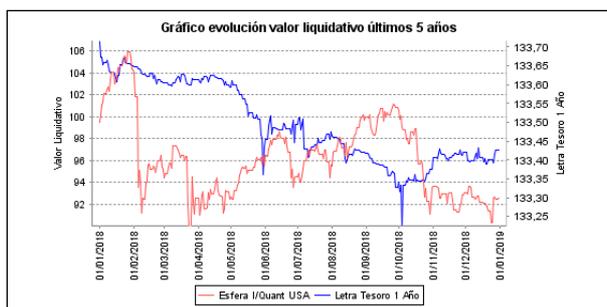
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

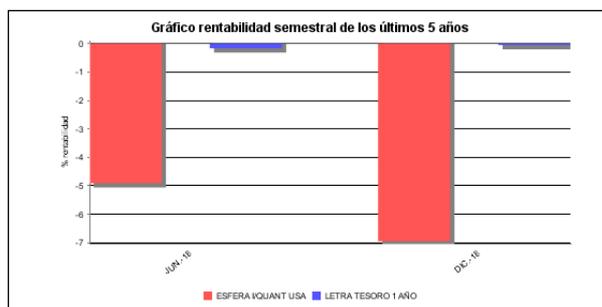
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 2,23           | 0,60            | 0,60   | 0,58   | 0,46   |         |         |         |         |

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*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                 | 1.312              | 82,72              | 1.279                | 74,06              |
| * Cartera interior                          | 1.312              | 82,72              | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 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)                    | 259                | 16,33              | 281                  | 16,27              |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | 16                 | 1,01               | 166                  | 9,61               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 1.586              | 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                        | 1.399                          | 1.399                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -6,70                        | 25,02                          | 18,47                     | -126,52                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -1,71                        | -5,33                          | -7,21                     | -68,18                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,65                        | -4,39                          | -5,06                     | -85,35                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -33,96                                    |
| + Dividendos                                     | 0,20                         | 0,29                           | 0,49                      | -32,69                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,73                        | 4,99                           | 2,30                      | -154,11                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 1,42                         | -9,78                          | -8,41                     | -114,39                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,21                           | 0,21                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,46                         | -0,10                          | 0,36                      | -557,18                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,24                        | -1,04                          | -2,29                     | 17,58                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,98                        | -0,82                          | -1,81                     | -18,37                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -0,64                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,14                        | -0,13                          | -0,27                     | -3,86                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,03                        | -0,03                          | -0,06                     | 15,61                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,04                        | -0,01                          | -0,05                     | -337,40                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,18                         | 0,10                           | 0,14                      | 62,79                                     |
| + 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                                 | 0,18                         | 0,10                           | 0,14                      | 125,58                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.586                        | 1.727                          | 1.586                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

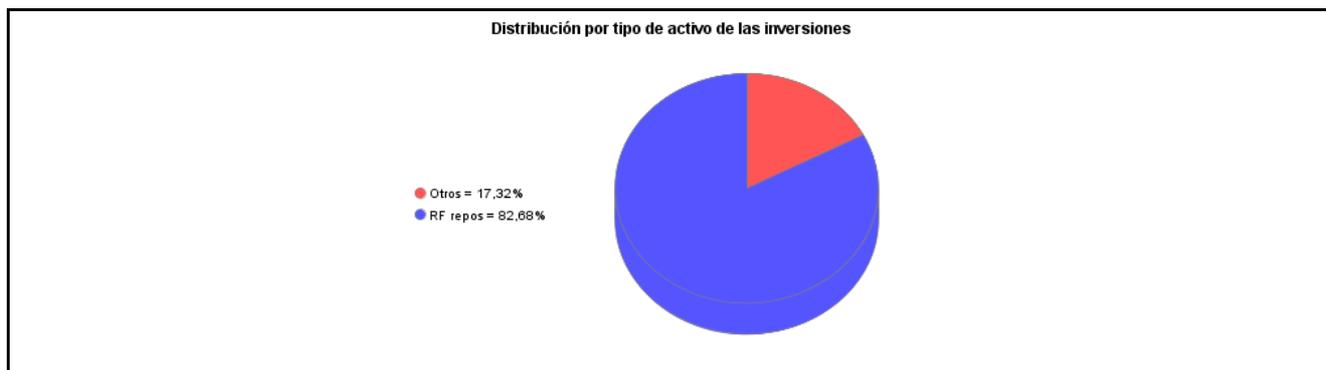
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 1.312            | 82,68 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.312            | 82,68 | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.312            | 82,68 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 1.279            | 74,07 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 0                | 0,00  | 1.279            | 74,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 0                | 0,00  | 1.279            | 74,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 1.312            | 82,68 | 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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 0                            |                          |
| 30 YEAR US TREASURY BOND        | FUTURO 30 YEAR US TREASURY BOND 1000 FÍSICA | 255                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |   | 255                          |                          |
| S&P 500 INDEX                   | FUTURO S&P 500 INDEX 50                     | 109                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 109                          |                          |
| EURO FX                         | FUTURO EURO FX 125000                       | 251                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 251                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 615                          |                          |

### 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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2160%

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las

valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

#### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 20,61% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 27,29%

La renta fija asciende a 72,71%

La cartera está invertida al 59,80% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 38,29%

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

De acuerdo a nuestros indicadores de inversión, a lo largo del segundo semestre hemos tenido que adaptarnos, de un mercado con características alcistas, a uno con características bajistas.

Este contexto de mercado es dónde más sufre la cartera del compartimento, pues antes de que se confirme el cambio de escenario, los sistemas tendenciales y tipo momentum devuelven parte de sus ganancias al mercado.

Esta evolución en las características del mercado nos ha llevado a cambiar la cartera del compartimento, sustituyendo la mayoría de estrategias por otras más defensivas y menos volátiles.

Las estrategias tipo momentum y tendenciales han sido sustituidas por la operativa de índices y bonos principalmente revertiendo a su media. El cambio más relevante este semestre no ha sido respecto a las inversiones, si no al tipo de estrategias a seguir.

No ha habido valores que significativamente hayan contribuido al aumento de la rentabilidad, sin embargo, valores como ALGN o NFLX han producido pérdidas de consideración.

No hay activos del artículo 48.1.j del RD 1082/2012 en cartera.

La operativa de derivados se ha centrado en operaciones de futuros sobre EURUSD para la cobertura de las posiciones en USD. El grado medio de cobertura del semestre ha sido del 100%.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 8,14% y el número de partícipes ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,15% y ha soportado unos gastos de, 1,20% 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 -10,94%.

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 11,68% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,5336 a lo largo del período frente a 94,5653 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 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]-0,44 2019-01- | EUR    | 219              | 13,78 | 0                | 0,00  |
| ES00000121O6 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01- | EUR    | 219              | 13,78 | 0                | 0,00  |
| ES00000122T3 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01- | EUR    | 219              | 13,78 | 0                | 0,00  |
| ES00000126C0 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01- | EUR    | 219              | 13,78 | 0                | 0,00  |
| ES00000128B8 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01- | EUR    | 219              | 13,78 | 0                | 0,00  |
| ES00000128X2 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,44 2019-01- | EUR    | 219              | 13,78 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 1.312            | 82,68 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 1.312            | 82,68 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 1.312            | 82,68 | 0                | 0,00  |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC                         | USD    | 0                | 0,00  | 160              | 9,27  |
| US00817Y1082 - ACCIONES AETNA INC                                 | USD    | 0                | 0,00  | 18               | 1,05  |
| US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC                      | USD    | 0                | 0,00  | 95               | 5,51  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                            | USD    | 0                | 0,00  | 60               | 3,45  |
| US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR                                  | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,93  |
| US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC                                | USD    | 0                | 0,00  | 19               | 1,10  |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP                      | USD    | 0                | 0,00  | 17               | 1,01  |
| US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP                                | USD    | 0                | 0,00  | 14               | 0,83  |
| US1264081035 - ACCIONES CSX CORP                                  | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,15  |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC                         | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,16  |
| US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP                               | USD    | 0                | 0,00  | 69               | 3,99  |
| US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC                             | USD    | 0                | 0,00  | 30               | 1,72  |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP                              | USD    | 0                | 0,00  | 18               | 1,04  |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO                                | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,94  |
| US2692464017 - ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO                      | USD    | 0                | 0,00  | 22               | 1,28  |
| US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC                          | USD    | 0                | 0,00  | 19               | 1,08  |
| US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE                               | USD    | 0                | 0,00  | 17               | 1,01  |
| US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE                        | USD    | 0                | 0,00  | 19               | 1,09  |
| US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC                             | USD    | 0                | 0,00  | 21               | 1,22  |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP                                | USD    | 0                | 0,00  | 69               | 3,99  |
| US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS HOLDIN                      | USD    | 0                | 0,00  | 15               | 0,90  |
| US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G                      | USD    | 0                | 0,00  | 17               | 0,98  |
| US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP                         | USD    | 0                | 0,00  | 14               | 0,80  |
| US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP                               | USD    | 0                | 0,00  | 15               | 0,84  |
| US5745991068 - ACCIONES MASCOCORP                                 | USD    | 0                | 0,00  | 15               | 0,88  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                            | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,16  |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN                      | USD    | 0                | 0,00  | 46               | 2,65  |
| US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC                                | USD    | 0                | 0,00  | 24               | 1,40  |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC                               | USD    | 0                | 0,00  | 77               | 4,46  |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP                               | USD    | 0                | 0,00  | 53               | 3,09  |
| US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I                      | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,13  |
| US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC                            | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,93  |
| US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC                           | USD    | 0                | 0,00  | 19               | 1,12  |
| US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/                      | USD    | 0                | 0,00  | 18               | 1,06  |
| US8318652091 - ACCIONES AO SMITH CORP                             | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,94  |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO                                     | USD    | 0                | 0,00  | 14               | 0,83  |
| US8865471085 - ACCIONES TIFFANY & CO                              | USD    | 0                | 0,00  | 17               | 0,98  |
| US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE                      | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,14  |
| US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC                           | USD    | 0                | 0,00  | 15               | 0,84  |
| US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC                        | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,93  |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I                      | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,13  |
| US9182041080 - ACCIONES VF CORP                                   | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 1,14  |
| US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC                      | USD    | 0                | 0,00  | 17               | 0,97  |
| US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP                               | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,95  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 1.279            | 74,07 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 1.279            | 74,07 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 0                | 0,00  | 1.279            | 74,07 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 1.312            | 82,68 | 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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de 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    | 10.216               |                |                |                |

#### 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               | 3,42           | -2,82           | 1,06   | 5,30   | 0,00   |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia | -5,33          | -4,78           | 0,61   | -1,48  | 0,00   |         |         |         |         |
| Correlación                    | 20,73          | 36,71           | 0,89   | 2,48   | 17,92  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,48            | 10-10-2018 | -1,48      | 10-10-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,13             | 26-12-2018 | 1,13       | 26-12-2018 |                |       |

(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   | 5,85           | 8,02            | 4,72   | 4,45   | 5,11   |         |         |         |         |
| Ibex-35   | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| SP Global Dividend Aristocrats Index+Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU | 5,54           | 6,93            | 5,11   | 4,61   | 4,60   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)  | 3,97           | 7,71            | 3,55   | 3,58   | 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.

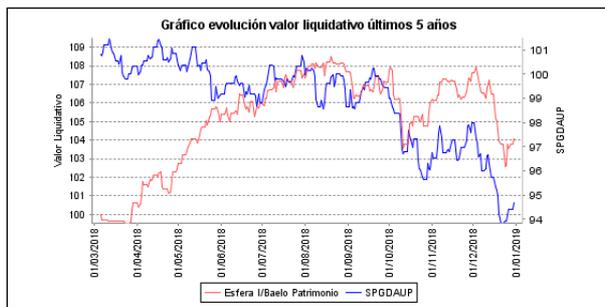
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |
|                                |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

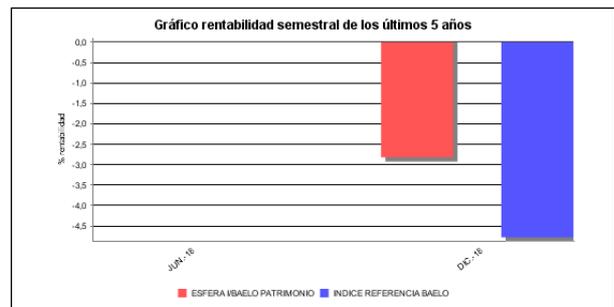
|                                   |      |      |      |      |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------|------|------|------|------|--|--|--|--|--|
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,65 | 0,17 | 0,20 | 0,23 |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------|------|------|------|------|--|--|--|--|--|

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>97.269</b>                           | <b>4.170</b>      | <b>-7,15</b>                   |

\*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)

|  | Fin periodo actual | Fin periodo anterior |
|--|--------------------|----------------------|
|  |                    |                      |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 9.878              | 96,69              | 2.973                | 86,02              |
| * Cartera interior                          | 238                | 2,33               | 136                  | 3,94               |
| * Cartera exterior                          | 9.633              | 94,29              | 2.837                | 82,09              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 7                  | 0,07               | 1                    | 0,03               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 413                | 4,04               | 597                  | 17,27              |
| (+/-) RESTO                                 | -75                | -0,73              | -113                 | -3,27              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.216             | 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                        | 0                              | 0                         |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 103,92                       | 250,99                         | 256,26                    | 110,10                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -3,60                        | 9,27                           | -2,98                     | -297,32                                   |
| (+)  | -3,22                        | 9,94                           | -2,13                     | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,04                         | -0,19                          | 0,00                      | -199,06                                   |
| + Dividendos                                     | 0,55                         | 1,34                           | 1,35                      | 107,03                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,06                         | 1,37                           | 0,55                      | -78,75                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,88                        | 7,68                           | -3,95                     | -356,34                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -203,13                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | -0,25                          | -0,07                     | -114,44                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,38                        | -0,67                          | -0,85                     | 192,55                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,30                        | -0,29                          | -0,59                     | -422,73                                   |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -419,96                                   |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,11                          | -0,08                     | -26,18                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,01                         | -0,08                          | -0,01                     | -158,92                                   |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,14                          | -0,07                     | 49,34                                     |
| (+)  | 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)     | 10.216                       | 3.456                          | 10.216                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

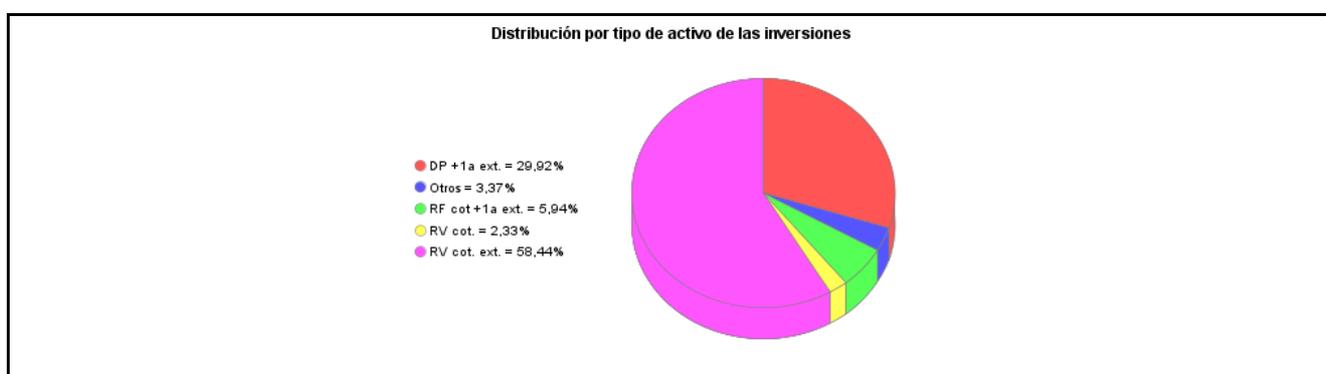
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 238              | 2,33  | 136              | 3,93  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 238              | 2,33  | 136              | 3,93  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 238              | 2,33  | 136              | 3,93  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 3.663            | 35,86 | 943              | 27,29 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 3.663            | 35,86 | 943              | 27,29 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 5.970            | 58,44 | 1.894            | 54,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 5.970            | 58,44 | 1.894            | 54,78 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.633            | 94,30 | 2.837            | 82,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 9.871            | 96,63 | 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. 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: 0,0609%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 4,04% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 53,54%

La renta fija asciende a 46,46%

La cartera está invertida al 58,40% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

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

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

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 inversión más significativa ha sido la compra de British American Tobacco, Vonovia AG y Fresnillo Plc.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido Red eléctrica, Sanofy y Barrick Gold.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 195,56% y el número de partícipes ha aumentado en 481. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,79% y ha soportado unos gastos de 0,36% 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 -1,91%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 6,44% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 104,0707 a lo largo del período frente a 105,9660 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

#### Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

#### Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

~~No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.~~

## 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    | 47               | 0,46         | 35               | 1,02         |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA                 | EUR    | 45               | 0,44         | 27               | 0,79         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA                         | EUR    | 132              | 1,29         | 61               | 1,76         |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S               | EUR    | 14               | 0,14         | 12               | 0,36         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | <b>238</b>       | <b>2,33</b>  | <b>136</b>       | <b>3,93</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>238</b>       | <b>2,33</b>  | <b>136</b>       | <b>3,93</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>238</b>       | <b>2,33</b>  | <b>136</b>       | <b>3,93</b>  |
| DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15 | EUR    | 241              | 2,36         | 0                | 0,00         |
| DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15 | EUR    | 791              | 7,74         | 241              | 6,98         |
| DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15 | EUR    | 600              | 5,87         | 297              | 8,59         |
| DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15 | EUR    | 610              | 5,97         | 201              | 5,82         |
| DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15 | EUR    | 515              | 5,04         | 204              | 5,90         |
| DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15 | EUR    | 300              | 2,94         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 3.056            | 29,92        | 943              | 27,29        |
| XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15       | EUR    | 205              | 2,01         | 0                | 0,00         |
| XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01 | EUR    | 202              | 1,97         | 0                | 0,00         |
| XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  0,250 2021-01-17  | EUR    | 100              | 0,98         | 0                | 0,00         |
| XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT  0,053 2021-07-21 | EUR    | 100              | 0,98         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 607              | 5,94         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>3.663</b>     | <b>35,86</b> | <b>943</b>       | <b>27,29</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>3.663</b>     | <b>35,86</b> | <b>943</b>       | <b>27,29</b> |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP                  | USD    | 116              | 1,14         | 43               | 1,24         |
| CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA               | USD    | 88               | 0,86         | 42               | 1,21         |
| CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC                       | USD    | 91               | 0,89         | 41               | 1,20         |
| CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC                  | USD    | 74               | 0,72         | 45               | 1,31         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA                          | CHF    | 428              | 4,19         | 92               | 2,66         |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG               | EUR    | 40               | 0,40         | 33               | 0,95         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                             | EUR    | 203              | 1,99         | 82               | 2,36         |
| DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE                          | EUR    | 58               | 0,56         | 32               | 0,93         |
| DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE                         | EUR    | 114              | 1,12         | 0                | 0,00         |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL               | EUR    | 98               | 0,96         | 66               | 1,91         |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA                     | EUR    | 81               | 0,79         | 55               | 1,58         |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA                          | EUR    | 213              | 2,09         | 79               | 2,28         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                             | EUR    | 116              | 1,13         | 0                | 0,00         |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                          | EUR    | 74               | 0,72         | 51               | 1,48         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L               | EUR    | 253              | 2,48         | 98               | 2,83         |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA               | EUR    | 74               | 0,73         | 31               | 0,91         |
| FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &               | EUR    | 95               | 0,93         | 76               | 2,21         |
| GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC                      | GBP    | 69               | 0,68         | 0                | 0,00         |
| NL0000093555 - ACCIONES UNILEVER NV                        | EUR    | 259              | 2,54         | 96               | 2,78         |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV                  | EUR    | 20               | 0,19         | 18               | 0,53         |
| US03755L1044 - ACCIONES APERGY CORP                        | USD    | 1                | 0,01         | 1                | 0,04         |
| US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP                        | USD    | 50               | 0,49         | 0                | 0,00         |
| US110481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB                     | USD    | 138              | 1,35         | 0                | 0,00         |
| US1380063099 - ADR CANON INC                               | USD    | 57               | 0,56         | 0                | 0,00         |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE                   | USD    | 367              | 3,59         | 70               | 2,03         |
| US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO               | USD    | 80               | 0,78         | 39               | 1,13         |
| US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC                              | USD    | 147              | 1,44         | 60               | 1,74         |
| US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP                         | USD    | 8                | 0,08         | 8                | 0,24         |
| US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO                | USD    | 58               | 0,57         | 29               | 0,85         |
| US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES               | USD    | 44               | 0,44         | 21               | 0,60         |
| US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP                  | USD    | 40               | 0,39         | 15               | 0,43         |
| US4567881085 - ADR INFOSYS LTD                             | USD    | 68               | 0,66         | 0                | 0,00         |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON                  | USD    | 487              | 4,77         | 116              | 3,35         |
| US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC                     | USD    | 109              | 1,07         | 53               | 1,53         |
| US6067832070 - ADR MITSUBISHI ESTATE CO                    | USD    | 104              | 1,02         | 0                | 0,00         |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP                | USD    | 141              | 1,38         | 56               | 1,63         |
| US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S                        | USD    | 132              | 1,30         | 56               | 1,63         |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/               | USD    | 400              | 3,92         | 77               | 2,22         |
| US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP                 | USD    | 79               | 0,77         | 36               | 1,04         |
| US80105N1054 - ADR SANOFI                                  | USD    | 64               | 0,62         | 58               | 1,67         |
| US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP               | USD    | 231              | 2,26         | 63               | 1,82         |
| US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK               | USD    | 32               | 0,31         | 15               | 0,44         |
| US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD                    | USD    | 221              | 2,17         | 0                | 0,00         |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO                              | USD    | 163              | 1,59         | 45               | 1,29         |
| US92857W3088 - ADR VODAFONE GROUP PLC                      | USD    | 82               | 0,81         | 44               | 1,27         |
| US9612143019 - ADR WESTPAC BANKING CORP                    | USD    | 100              | 0,98         | 50               | 1,46         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | <b>5.970</b>     | <b>58,44</b> | <b>1.894</b>     | <b>54,78</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>5.970</b>     | <b>58,44</b> | <b>1.894</b>     | <b>54,78</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | <b>9.633</b>     | <b>94,30</b> | <b>2.837</b>     | <b>82,07</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | <b>9.871</b>     | <b>96,63</b> | <b>2.973</b>     | <b>86,00</b> |

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

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

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO** **ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE**

Fecha de registro: 05/03/2018

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### **Descripción general**

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,61           | 0,66             | 1,20 | 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    | 899                  |                |                |                |

#### 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               | -9,70          | -11,31          | 1,27   | 0,54   |        |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Correlación                    |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,51            | 24-10-2018 | -1,51      | 24-10-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,37             | 16-10-2018 | 1,37       | 16-10-2018 |                |       |

(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                        | 6,72           | 8,93            | 4,29   | 6,02   | 5,93   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,65           | 8,64            | 2,82   | 6,02   | 0,00   |         |         |         |         |

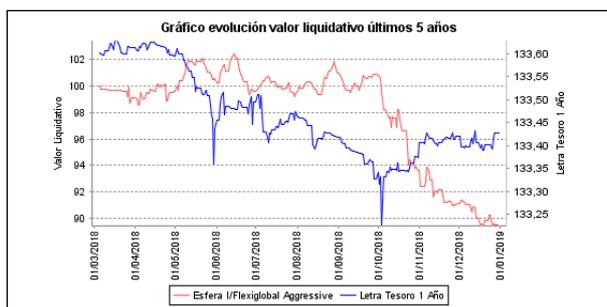
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)     | 1,81           | 0,51            | 0,50   | 0,57   |        |         |         |         |         |

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*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                 | 739                | 82,20              | 702                  | 83,08              |
| * Cartera interior                          | 716                | 79,64              | 504                  | 59,64              |
| * Cartera exterior                          | 23                 | 2,56               | 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)                    | 148                | 16,46              | 127                  | 15,03              |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | 12                 | 1,33               | 16                   | 1,89               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 899                | 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                          | 0                              | 0                         |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 16,86                        | 216,96                         | 153,88                    | -81,89                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -10,89                       | -1,75                          | -16,50                    | 1.350,15                                  |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -10,04                       | -0,50                          | -14,36                    | 4.629,30                                  |
| + Intereses                                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -122,13                                   |
| + Dividendos                                     | 0,07                         | 0,10                           | 0,15                      | 64,48                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,59                        | -0,59                          | -2,58                     | -531,82                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -5,16                        | -0,56                          | -7,56                     | -2.044,65                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -3,46                        | 0,58                           | -4,49                     | -1.488,68                                 |
| ± Otros resultados                               | 0,11                         | -0,02                          | 0,14                      | -1.759,86                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,11                        | -1,29                          | -2,33                     | 100,34                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,65                          | -1,34                     | -142,55                                   |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -140,24                                   |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,24                        | -0,30                          | -0,52                     | -81,72                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,04                        | -0,26                          | -0,21                     | 61,50                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,10                        | -0,03                          | -0,16                     | -711,21                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,26                         | 0,04                           | 0,19                      | 1.602,32                                  |
| + 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                                 | 0,26                         | 0,04                           | 0,19                      | 3.204,64                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 899                          | 845                            | 899                       |   |

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

### 3. Inversiones financieras

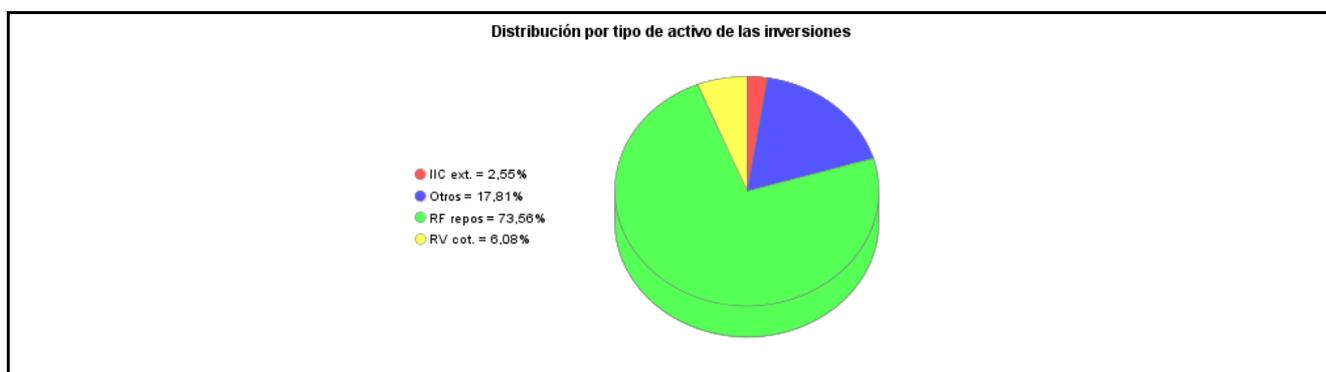
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 661              | 73,56 | 305              | 36,06 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 661              | 73,56 | 305              | 36,06 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 55               | 6,08  | 71               | 8,36  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 55               | 6,08  | 71               | 8,36  |
| TOTAL IIC                              | 0                | 0,00  | 128              | 15,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 716              | 79,64 | 504              | 59,55 |
| TOTAL IIC                              | 23               | 2,55  | 198              | 23,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 23               | 2,55  | 198              | 23,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 739              | 82,19 | 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 |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                            | 0                            |                          |
| DJ EURO STOXX50                 | FUTURO DJ EURO STOXX50 10  | 90                           | Inversión                |
| IBEX 35 INDEX                   | FUTURO IBEX 35 INDEX 10    | 88                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                            | 178                          |                          |
| MAGALLANES VALUE INV            | OTRAS MAGALLANES VALUE INV | 23                           | Inversión                |
| Total otros subyacentes         |                            | 23                           |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                            | 201                          |                          |

### 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  |

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2686%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran

considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

#### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 18,00% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 23,45%

La renta fija asciende a 76,55%

La cartera está invertida al 99,90% en euros

La cartera está invertida al 2,55% en otras IIC

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54,23%

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

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

El mercado durante el segundo semestre da un giro de 180º para terminar rompiendo soportes importantes en la mayoría de los índices mundiales, lo que obliga al compartimento a tomar medidas reduciendo su exposición a renta variable durante ese semestre haciendo gala de la flexibilidad que tiene para ello por folleto.

Aunque el compartimento no sigue ningún índice de referencia, si analizamos el comportamiento de los principales índices de renta variable tenemos que durante este segundo semestre del 2018 el Ibex35 ha caído un 11,3%, el Eurostoxx50 se ha dejado un 11,6%, el S&P500 ha perdido un 7,8% y el Nasdaq 100 cayó un 10%. En este contexto, Esfera I Flexiglobal Aggressive se ha dejado un 10,2%.

Con motivo del cambio de escenario que se ha producido en los mercados mundiales, el compartimento que comienza el semestre con una exposición a renta variable del 92% distribuido entre fondos de inversión de estilo value de gestoras independientes, ETFs y acciones europeas, acaba el año con una exposición neta negativa a renta variable en un 10%, y un 75% en activos monetarios.

Así, para restar beta a la cartera en un contexto de mayor volatilidad, el compartimento ha reducido exposición a fondos con mayor peso en small caps. También se ha reducido las inversiones tácticas en acciones de renta variable española y la exposición a tecnología en el mercado americano, dando prioridad a la liquidez.

Algunos de los fondos que se han vendido son el EDM International Sicav Spanish, el Valentum, el Azvalor Internacional y el Franklin US Opportunity Fund.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad durante este segundo semestre han sido Bankinter y Ence, en este orden.

No hay activos del artículo 48.1.j del RD 1082/2012 en cartera.

A cierre de 31 de diciembre, no hay posiciones significativas en Fondos de Inversión, ya que el compartimento está sobreponderando la liquidez.

Durante este segundo semestre del 2018 se han utilizado los derivados principalmente con el fin de cubrir la cartera, aunque también se han utilizado de forma especulativa para complementarla o para aprovechar movimientos rápidos de los mercados.

A lo largo del semestre se ha llegado a cubrir la totalidad de la cartera con futuros sobre índices.

Los derivados que se han utilizado con fines especulativos han servido como medio para complementar la inversión en la cartera, bien de forma complementaria a otros activos como fondos de inversión, ETFs o acciones, o bien de forma sustitutiva cuando hemos querido primar la liquidez, pero en ningún momento la suma de inversión vía contado y vía derivados ha superado el 97% de inversión.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 6,32% y el número de partícipes ha aumentado en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -10,19% y ha soportado unos gastos de 1,01% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -10,94%.

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 7,13% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 89,4675 a lo largo del período frente a 99,6182 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

#### Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

#### Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 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    | 110              | 12,26        | 51               | 6,01         |
| ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01- | EUR    | 110              | 12,26        | 0                | 0,00         |
| ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00         | 51               | 6,01         |
| ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 110              | 12,26        | 51               | 6,01         |
| ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00         | 51               | 6,01         |
| ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01- | EUR    | 110              | 12,26        | 0                | 0,00         |
| ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 110              | 12,26        | 51               | 6,01         |
| ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 110              | 12,26        | 51               | 6,01         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | <b>661</b>       | <b>73,56</b> | <b>305</b>       | <b>36,06</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>661</b>       | <b>73,56</b> | <b>305</b>       | <b>36,06</b> |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA                      | EUR    | 19               | 2,11         | 24               | 2,84         |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA                        | EUR    | 0                | 0,00         | 24               | 2,88         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA                                | EUR    | 18               | 1,99         | 0                | 0,00         |
| ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF                      | EUR    | 18               | 1,98         | 0                | 0,00         |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL                             | EUR    | 0                | 0,00         | 22               | 2,64         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>55</b>        | <b>6,08</b>  | <b>71</b>        | <b>8,36</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | <b>55</b>        | <b>6,08</b>  | <b>71</b>        | <b>8,36</b>  |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM                | EUR    | 0                | 0,00         | 128              | 15,13        |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>128</b>       | <b>15,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | <b>716</b>       | <b>79,64</b> | <b>504</b>       | <b>59,55</b> |
| LU1034951563 - FONDOS EDM INTERNATIONAL -                         | EUR    | 0                | 0,00         | 52               | 6,18         |
| LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV                         | EUR    | 23               | 2,55         | 94               | 11,12        |
| LU1333146287 - OTRAS MIMOSA CAPITAL SICAV                         | EUR    | 0                | 0,00         | 52               | 6,15         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>23</b>        | <b>2,55</b>  | <b>198</b>       | <b>23,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | <b>23</b>        | <b>2,55</b>  | <b>198</b>       | <b>23,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | <b>739</b>       | <b>82,19</b> | <b>702</b>       | <b>83,00</b> |

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                 | 5,04           | 12,90            | 16,18 | 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    | 1.325                |                |                |                |

#### 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               | -6,62          | -8,16           | 1,73   | -0,06  | 0,00   |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Correlación                    |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,80            | 24-12-2018 | -1,80      | 24-12-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,52             | 26-12-2018 | 3,52       | 26-12-2018 |                |       |

(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                        | 8,31           | 11,60           | 7,25   | 5,62   | 5,84   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,65          | 15,84           | 10,50  | 13,45  | 14,51  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,29           | 0,36            | 0,24   | 0,36   | 0,17   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,85           | 10,59           | 5,12   | 3,78   | 0,00   |         |         |         |         |

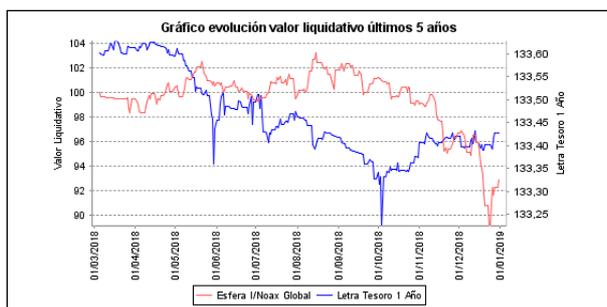
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,59           | 0,45            | 0,48   | 0,47   |        |         |         |         |         |

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*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                 | 1.180              | 89,06              | 1.078                | 87,71              |
| * Cartera interior                          | 146                | 11,02              | 144                  | 11,72              |
| * Cartera exterior                          | 1.033              | 77,96              | 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)                    | 106                | 8,00               | 125                  | 10,17              |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO                 | 40                 | 3,02               | 26                   | 2,12               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 1.325              | 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                        | 0                              | 0                         |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 14,28                        | 184,28                         | 142,22                    | -84,57                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -6,94                        | -0,38                          | -9,63                     | 3.581,09                                  |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -6,19                        | 0,65                           | -7,80                     | -1.988,62                                 |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -105,26                                   |
| + Dividendos                                     | 3,74                         | 0,82                           | 5,53                      | 803,42                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -12,87                       | 5,88                           | -13,20                    | -535,61                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 3,48                         | -2,20                          | 3,16                      | -414,15                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,65                        | -2,96                          | -2,84                     | 56,43                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,11                         | -0,89                          | -0,45                     | -124,23                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,95                        | -1,03                          | -1,97                     | 84,22                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,65                        | -0,63                          | -1,29                     | -106,17                                   |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -104,31                                   |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,19                        | -0,18                          | -0,38                     | -112,81                                   |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,03                        | -0,15                          | -0,14                     | 61,50                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,02                          | -0,06                     | -160,95                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,20                         | 0,00                           | 0,14                      | 5.258,53                                  |
| + 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                                 | 0,20                         | 0,00                           | 0,14                      | 10.517,06                                 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.325                        | 1.229                          | 1.325                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

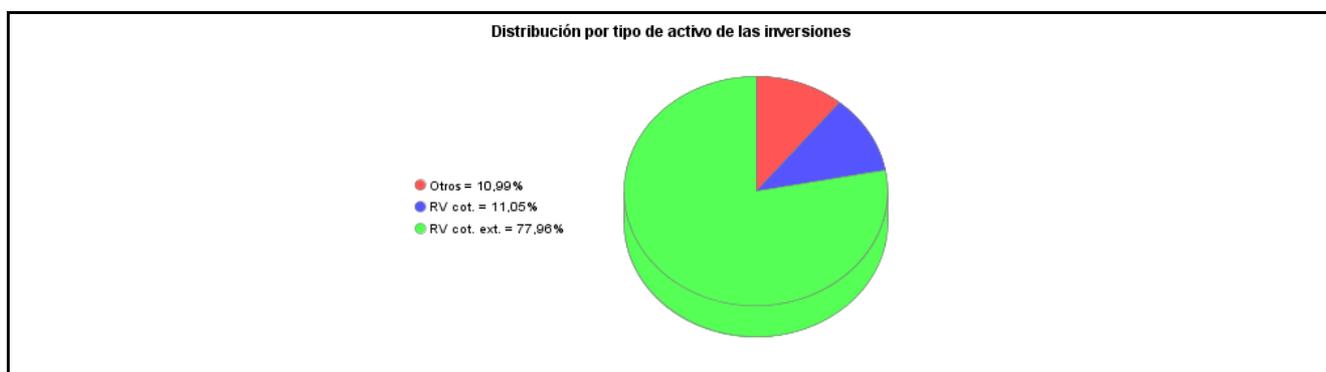
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 0                | 0,00  | 144              | 11,70 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 0                | 0,00  | 144              | 11,70 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 146              | 11,05 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 146              | 11,05 | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 146              | 11,05 | 144              | 11,70 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.033            | 77,96 | 934              | 76,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.033            | 77,96 | 934              | 76,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.033            | 77,96 | 934              | 76,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 1.180            | 89,01 | 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                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 59,66% 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: 0,5483%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 10,87% de tesorería al final del periodo  
La renta variable asciende a 89,11%  
La renta fija asciende a 10,89%  
La cartera está invertida al 40,80% en euros  
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012  
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 46,54%

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

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

Desde la aprobación del compartimento, día 5 de marzo de 2018, la volatilidad ha sido una constante en los mercados en los que operamos. Esta alta volatilidad se ha traducido en mercados claramente bajistas tanto en Europa como EEUU.

El comportamiento del compartimento se ha visto afectado por la situación del mercado, aunque gracias a la diversificación de estrategias del compartimento, la rentabilidad no se ha visto gravemente comprometida en ningún momento.

La alta volatilidad y la posibilidad de una fuerte corrección de los mercados nos han hecho reducir nuestra exposición a renta variable. Por otra parte, hemos aprovechado la alta volatilidad con operaciones de futuros que nos han ayudado a mejorar significativamente el resultado del compartimento.

El fondo mantiene una estrategia estable sin grandes cambios de relevancia entre periodos y la diversificación es muy homogénea entre activos en cartera.

Los valores que han contribuido de manera más significativa al resultado del compartimento han sido: Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA.

No hay activos en cartera del 48.1.j del RD 1082/2012.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 7,83% y el número de partícipes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,57% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -10,94%.

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 9,67% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,8843 a lo largo del período frente a 99,4140 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

#### Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

#### Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 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    | 0                | 0,00  | 24               | 1,95  |
| ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 1,95  |
| ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 1,95  |
| ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 1,95  |
| ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,56 2018-07- | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 1,95  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 144              | 11,70 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00  | 144              | 11,70 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S                      | EUR    | 59               | 4,48  | 0                | 0,00  |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA                        | EUR    | 42               | 3,19  | 0                | 0,00  |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S                      | EUR    | 45               | 3,38  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 146              | 11,05 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 146              | 11,05 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 146              | 11,05 | 144              | 11,70 |
| BMG396372051 - ACCIONES GOLDEN OCEAN GROUP L                      | NOK    | 0                | 0,00  | 38               | 3,12  |
| CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO                      | CHF    | 0                | 0,00  | 42               | 3,41  |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD                                   | CHF    | 38               | 2,88  | 0                | 0,00  |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG                            | CHF    | 0                | 0,00  | 41               | 3,34  |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA                                | EUR    | 54               | 4,07  | 0                | 0,00  |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA                            | EUR    | 0                | 0,00  | 43               | 3,51  |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                                 | EUR    | 54               | 4,04  | 42               | 3,43  |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA                          | EUR    | 53               | 4,00  | 42               | 3,44  |
| FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA                      | EUR    | 36               | 2,71  | 0                | 0,00  |
| FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA                                | EUR    | 32               | 2,42  | 0                | 0,00  |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC                           | SEK    | 50               | 3,76  | 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    | 58               | 4,38  | 45               | 3,62  |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV                                | EUR    | 0                | 0,00  | 35               | 2,84  |
| SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB                      | SEK    | 0                | 0,00  | 42               | 3,42  |
| SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB                          | SEK    | 46               | 3,51  | 49               | 3,98  |
| SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB                       | SEK    | 0                | 0,00  | 41               | 3,34  |
| US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC                         | USD    | 38               | 2,87  | 0                | 0,00  |
| US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC                      | USD    | 0                | 0,00  | 41               | 3,34  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                            | USD    | 31               | 2,37  | 0                | 0,00  |
| US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM C                      | USD    | 0                | 0,00  | 50               | 4,08  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                                 | USD    | 28               | 2,08  | 0                | 0,00  |
| US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA                      | USD    | 36               | 2,70  | 0                | 0,00  |
| US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC                             | USD    | 41               | 3,09  | 0                | 0,00  |
| US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I                      | USD    | 40               | 3,03  | 0                | 0,00  |
| US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR                      | USD    | 49               | 3,69  | 0                | 0,00  |
| US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC                              | USD    | 0                | 0,00  | 45               | 3,69  |
| US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP                                | USD    | 34               | 2,57  | 0                | 0,00  |
| 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  |
| US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G                      | USD    | 37               | 2,81  | 0                | 0,00  |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS                      | USD    | 0                | 0,00  | 34               | 2,79  |
| US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC                               | USD    | 13               | 0,99  | 0                | 0,00  |
| US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC                                | USD    | 0                | 0,00  | 59               | 4,80  |
| US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC                        | USD    | 42               | 3,20  | 0                | 0,00  |
| US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE                       | USD    | 45               | 3,40  | 0                | 0,00  |
| US72941B1061 - ACCIONES PLURALSIGHT INC                           | USD    | 18               | 1,39  | 0                | 0,00  |
| US75281A1097 - ACCIONES RANGE RESOURCES CORP                      | USD    | 21               | 1,57  | 0                | 0,00  |
| US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC                           | USD    | 36               | 2,74  | 0                | 0,00  |
| US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP                                | USD    | 36               | 2,68  | 42               | 3,42  |
| US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO                         | USD    | 36               | 2,75  | 0                | 0,00  |
| US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC                                | USD    | 10               | 0,76  | 48               | 3,92  |
| US9029733048 - ACCIONES US BANCORP                                | USD    | 20               | 1,50  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 1.033            | 77,96 | 934              | 76,01 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 1.033            | 77,96 | 934              | 76,01 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 1.033            | 77,96 | 934              | 76,01 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 1.180            | 89,01 | 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: 7 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta. Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización. 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 0-100%. 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 o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,07           | 0,00             | 1,15 | 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    | 951                  |                |                |                |

#### 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 año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Correlación                    |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -3,54            | 16-11-2018 | -3,54      | 16-11-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,84             | 26-12-2018 | 1,84       | 26-12-2018 |                |       |

(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 año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 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)     | 1,90           | 0,62            |        |        |        |         |         |         |         |

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

|   |
|---|
| No disponible por insuficiencia de datos históricos |
|---|

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

|   |
|---|
| No disponible por insuficiencia de datos históricos |
|---|

**B) Comparativa**

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro                     | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional            | 4.883                                   | 42                | -4,24                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 12.888                                  | 978               | -3,50                          |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 9.155                                   | 618               | -1,91                          |
| Renta Variable Euro                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional        | 1.991                                   | 69                | -26,13                         |
| 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                    | 19.093                                  | 233               | -1,12                          |
| Global                              | 49.259                                  | 2.230             | -10,94                         |
| Total fondos                        | 97.269                                  | 4.170             | -7,15                          |

\*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio            | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|  | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS            | 910                | 95,69              | 778                  | 85,21              |
| * Cartera interior                     | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                     | 910                | 95,69              | 778                  | 85,21              |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 54                 | 5,68               | 114                  | 12,49              |
| (+/-) RESTO                                 | -13                | -1,37              | 21                   | 2,30               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 951                | 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                          | 0                              | 0                         |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 33,11                        | 194,80                         | 167,22                    | -62,57                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -29,46                       | 1,16                           | -39,77                    | -5.614,67                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -28,35                       | 2,43                           | -37,46                    | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Dividendos                                     | 0,40                         | 0,42                           | 0,81                      | 109,00                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -24,40                       | 1,69                           | -32,50                    | -3.283,42                                 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -3,83                        | -0,26                          | -5,42                     | -3.198,97                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,52                        | 0,58                           | -0,35                     | -295,73                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,11                        | -1,27                          | -2,31                     | 93,13                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,62                        | -0,76                          | -1,33                     | -78,79                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -126,05                                   |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,39                        | -0,21                          | -0,66                     | -316,09                                   |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,04                        | -0,22                          | -0,19                     | 61,50                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,03                          | -0,03                     | 25,33                                     |
| (+) 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)     | 951                          | 913                            | 951                       |   |

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

### 3. Inversiones financieras

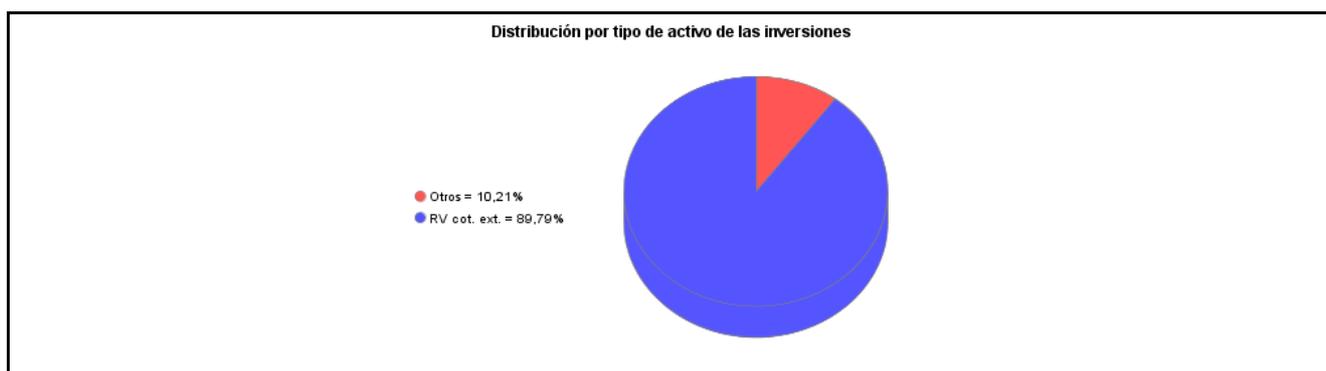
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                             | 854              | 89,79 | 765              | 83,78 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | 854              | 89,79 | 765              | 83,78 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | 854              | 89,79 | 765              | 83,78 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | 854              | 89,79 | 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 |
|--|--|------------------------------|--------------------------|
| Infrastructure and Energy Alternatives, In | WARRANT Infrast<br>ructure and<br>Energy<br>Alternatives, In | 71                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable            |  | 71                           |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                      |  | 71                           |                          |
| EUR-USD E-MICRO USDS                       | FUTURO EUR-<br>USD E-MICRO<br>USDS 12500                     | 467                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio            |  | 467                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                  |  | 467                          |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

[H] Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Santander Securities Services, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Esfera I, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5206), al objeto de recoger, respecto del compartimento Esfera I/Arca Global, la revocación del asesor de inversiones, así como cambiar, respecto del compartimento Esfera I/Value, su política de inversión e incluir dos gestores relevantes. Número de registro: 273070

## 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: 0,4425%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija

históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

#### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 15,16% de tesorería al final del periodo

La renta variable ascienda a 89,11%

La renta fija ascienda a 10,89%

La cartera está invertida al 6,40% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 36,28%

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

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

El último trimestre del año ha sido muy convulso en los mercados, con caídas muy pronunciadas. Hemos aprovechado las caídas para comprar. Adicionalmente, hemos revisado de nuevo cada una de nuestras posiciones y tenemos confianza plena en nuestra cartera. Somos propietarios de unos negocios fantásticos, con poco riesgo disruptivo, poca deuda, liderados por directivos excepcionales y a unos precios muy por debajo de su valor real. Un dato relevante es que más de la mitad de nuestras compañías están recomprando acciones o planteándose.

A las caídas en los mercados se ha unido un desplome del precio del petróleo que nos ha afectado especialmente en nuestras compañías petroleras.

Hemos aprovechado las caídas del último trimestre para realizar compras utilizando la liquidez disponible pasando del 16% a cierre de septiembre al 4% a cierre de diciembre. El cambio más relevante ha sido la reducción de la liquidez del 15% a cierre del semestre anterior al 4% actual. Además, hemos aprovechado las bajadas para añadir a nuestras posiciones de mayor convicción, nuestro Top 10 ha pasado de suponer un 55% a cierre del semestre anterior al 65% actual.

Durante el semestre han entrado en cartera: IPCO y Lundin Mining. Han salido: Israel Chemicals, Figeac Aero y Limbach.

Los dos valores que más han afectado han sido IPCO y Teekay Corp. Ambos acumulan bajadas superiores al 40% pese a haber presentado buenos resultados.

No hay activos del artículo 48.1.j del RD 1082/2012 en cartera.

Tenemos futuros del EURUSD con la finalidad de cubrir nuestra exposición al dólar americano.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 4,12% y el número de partícipes ha aumentado en 9. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -24,82% y ha soportado unos gastos de 1,14% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -26,13%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 15,70% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 76,0378 a lo largo del período frente a 101,1393 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL  | SEK    | 91               | 9,62  | 0                | 0,00  |
| CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP    | CAD    | 39               | 4,08  | 0                | 0,00  |
| CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC    | CAD    | 21               | 2,16  | 85               | 9,27  |
| CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN  | CAD    | 45               | 4,77  | 57               | 6,22  |
| CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE      | CAD    | 26               | 2,76  | 32               | 3,47  |
| CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG             | CHF    | 19               | 1,96  | 27               | 2,96  |
| DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG           | EUR    | 19               | 2,00  | 18               | 1,92  |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO  | EUR    | 20               | 2,12  | 10               | 1,08  |
| FR0011665280 - ACCIONES FGEAC-AERO            | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 2,68  |
| GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC      | GBP    | 42               | 4,45  | 30               | 3,25  |
| GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES   | GBP    | 82               | 8,58  | 52               | 5,66  |
| GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE     | GBP    | 48               | 5,05  | 65               | 7,14  |
| HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT  | HKD    | 87               | 9,11  | 23               | 2,56  |
| IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICALS LTD  | USD    | 0                | 0,00  | 36               | 3,97  |
| IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA  | GBP    | 28               | 3,00  | 31               | 3,41  |
| MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY  | USD    | 35               | 3,71  | 27               | 2,97  |
| MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS   | USD    | 40               | 4,17  | 21               | 2,29  |
| MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP           | USD    | 79               | 8,33  | 72               | 7,85  |
| NO0010209331 - ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING  | NOK    | 39               | 4,06  | 27               | 2,98  |
| NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL  | NOK    | 28               | 2,99  | 24               | 2,60  |
| US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP     | USD    | 21               | 2,25  | 32               | 3,55  |
| US45686J1043 - ACCIONES INFRASTRUCTURE AND E  | USD    | 0                | 0,00  | 14               | 1,48  |
| US53263P1057 - ACCIONES LIMBACH HOLDINGS INC  | USD    | 0                | 0,00  | 32               | 3,55  |
| US55315D1054 - ACCIONES IMMA CAPITAL MANAGEME | USD    | 44               | 4,62  | 27               | 2,92  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | 854              | 89,79 | 765              | 83,78 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | 854              | 89,79 | 765              | 83,78 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 854              | 89,79 | 765              | 83,78 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 854              | 89,79 | 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.