

ESFERA, FI
Nº Registro CNMV: 4975

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / DARWIN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,09	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.623,59	6.972,76
Nº de Partícipes	26	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	753	98,7328
2016	698	100,1378
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,40	0,07	-1,47	-1,83	-2,76				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	15-06-2017	-0,23	15-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	21-06-2017	0,61	21-06-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,67	2,23	0,78	5,10	5,45				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	0,93	0,65	3,38	4,02				

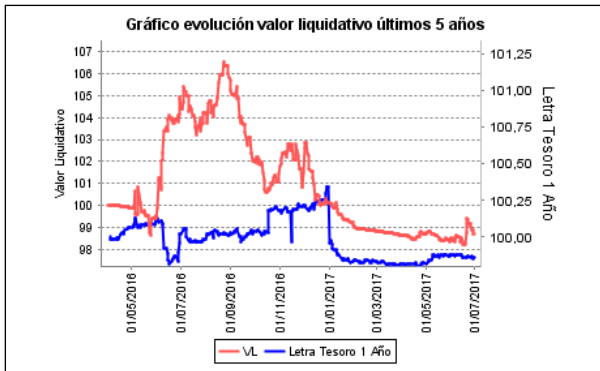
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

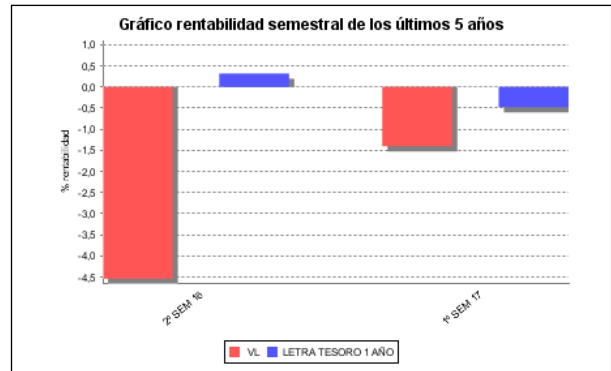
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,72	0,51	0,43	0,43	1,76			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*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	665	88,31	580	83,09
* Cartera interior	610	81,01	580	83,09
* Cartera exterior	55	7,30	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	11,42	119	17,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1	0,13	-1	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	753	100,00 %	698	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	698	571	698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,95	26,13	8,95	-58,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	-4,64	-1,40	-63,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-3,96	-0,17	-94,80
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	53,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	269,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	0,00	-0,62	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	-3,91	0,44	-113,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,02	-36,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-0,68	-1,26	125,22
- Comisión de gestión	-0,67	-0,53	-0,67	54,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,08	-0,44	574,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,05	-0,08	76,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,03	-0,02	-176,96
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	753	698	753	

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

3. Inversiones financieras

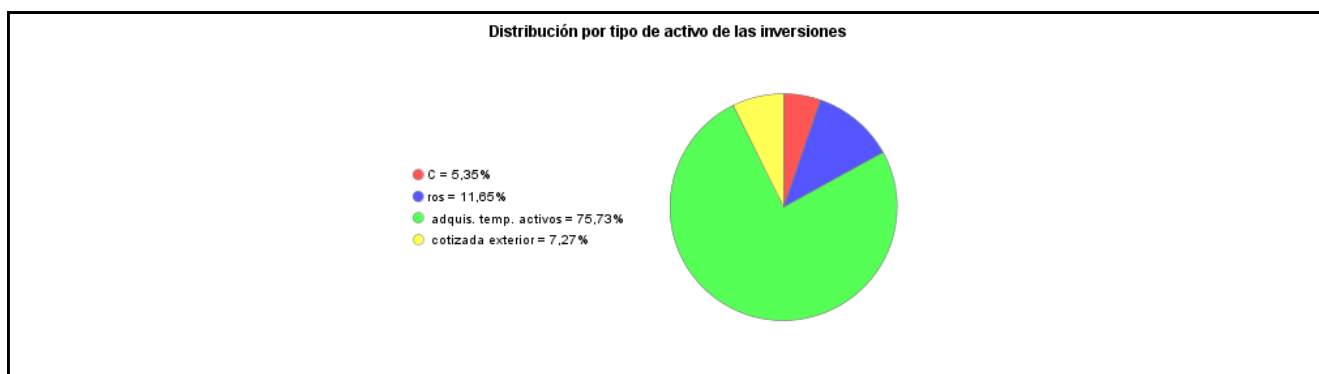
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	570	75,73	580	83,07
TOTAL RENTA FIJA	570	75,73	580	83,07
TOTAL IIC	40	5,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	610	81,08	580	83,07
TOTAL RV COTIZADA	55	7,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	55	7,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55	7,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	665	88,35	580	83,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	0	Inversión
ES0131462063	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 38,308% 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: 0,1548%
(H) Compra 11/04/2017 de 295,51 títulos de Renta Fija Mixta Global.

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 Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%),

recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 11,38% de tesorería al final del periodo. La renta fija asciende a un 75,73%. La cartera está invertida al 81% en euros. Hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 que suponen un 4% del patrimonio al final del periodo. Apalancamiento medio del periodo 5,35%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Debido a las altas valoraciones de los mercados, la exposición es prudente, esperando oportunidades de compra. Nuestros sistemas automáticos de derivados, se han defendido mucho mejor que el sector, que ha sufrido por la baja volatilidad de los mercados. En cuanto a las decisiones de inversión, se sigue con la misma política de inversión. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes). Respecto de las inversiones realizadas por la IIC, el Brent ha contribuido notoriamente en su rentabilidad. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de cobertura, con un VaR de 3,4%. El VaR empleado es absoluto, usando como modelo para el cálculo el paramétrico. 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 7,88% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del -1,40% y ha soportado unos gastos de 1,23% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,91%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 1,67% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento

determinado. El VaR histórico del compartimento a final del período ha sido del 3,4%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98,73 a lo largo del período frente a 100,13 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	570	75,73	0	0,00
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES[-0,36]	EUR	0	0,00	580	83,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		570	75,73	580	83,07
TOTAL RENTA FIJA		570	75,73	580	83,07
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	10	1,37	0	0,00
ES0131462063 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	30	3,98	0	0,00
TOTAL IIC		40	5,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		610	81,08	580	83,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	5	0,68	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	5	0,70	0	0,00
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	5	0,64	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	5	0,68	0	0,00
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	4	0,58	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	5	0,64	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	5	0,64	0	0,00
US64110W1027 - ADR NETEASE INC	USD	5	0,70	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	5	0,67	0	0,00
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	5	0,64	0	0,00
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	5	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		55	7,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		55	7,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55	7,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		665	88,35	580	83,07

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / GLOBAL MOMENTUM

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,83	3,21	1,83	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.919,49	8.904,56
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	899	100,7903
2016	904	101,4962
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	-2,32	1,67	0,21	0,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	27-06-2017	-1,06	12-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	21-04-2017	0,64	29-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,50	3,65	5,21	6,87	5,11				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,12	3,12	4,54	3,22				

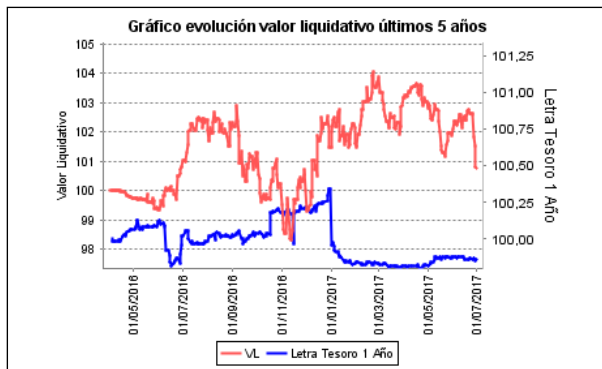
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

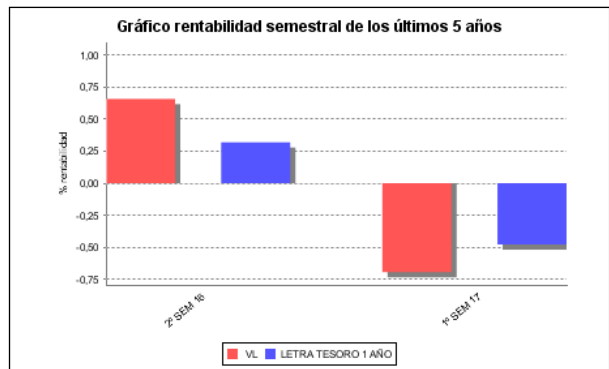
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,63	0,46	0,42	0,43	1,69			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*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	736	81,87	576	63,72
* Cartera interior	220	24,47	75	8,30
* Cartera exterior	516	57,40	501	55,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	151	16,80	160	17,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	12	1,33	168	18,58
TOTAL PATRIMONIO	899	100,00 %	904	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	904	375	904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,17	78,04	0,17	-99,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	0,95	-0,71	-201,21
(+) Rendimientos de gestión	0,40	1,84	0,40	-70,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	71,20
+ Dividendos	0,54	0,91	0,54	-18,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	-101,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	1,40	0,27	-73,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,84	-2,13	0,84	-153,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,64	2,21	-0,64	-139,60
± Otros resultados	-0,61	-0,45	-0,61	83,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,90	-1,11	65,95
- Comisión de gestión	-0,67	-0,73	-0,67	24,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	32,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,06	-0,31	600,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	58,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	282,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-77,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	899	904	899	

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

3. Inversiones financieras

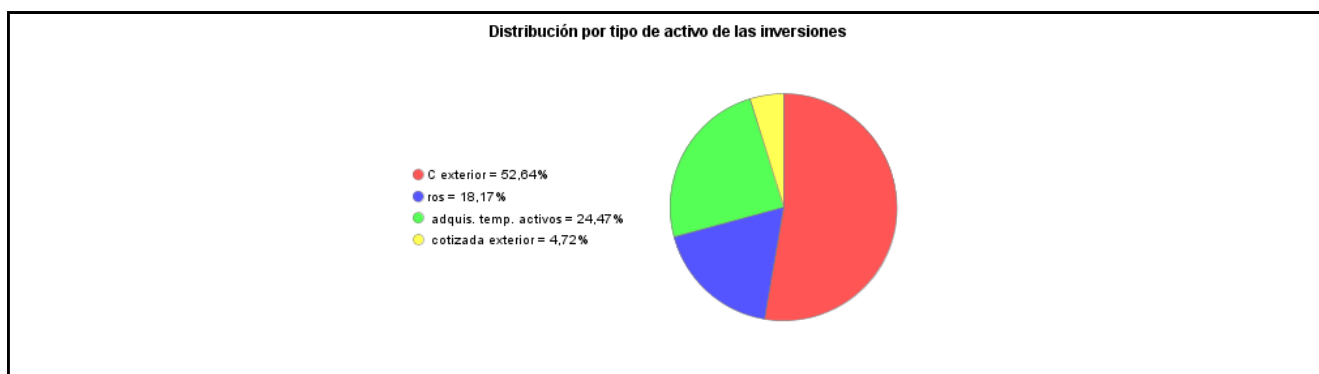
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	220	24,47	75	8,30
TOTAL RENTA FIJA	220	24,47	75	8,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	220	24,47	75	8,30
TOTAL RV COTIZADA	42	4,72	43	4,77
TOTAL RENTA VARIABLE	42	4,72	43	4,77
TOTAL IIC	473	52,64	458	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	516	57,36	501	55,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	736	81,83	576	63,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DE000A0D8Q31	FONDOS ISHARES EB.REXSGOVE	0	Inversión
010001E7	FUTURO E-MINIEURO-FX 62500	63	Inversión
IE00B1FZSC47	FONDOS ISHARES USD TIPS UCI	0	Inversión
IE00B2NPKV68	FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	1	Inversión
IE00B3YLTU66	FONDOS SPDRMSCI ACWI IMI U	0	Inversión
IE00B4PY7Y77	FONDOS ISHARES USD HIGH YIE	0	Inversión
IE00B4YBJ215	FONDOS SPDRS&P 400 U.S. MI	0	Inversión
IE00B5BMR087	FONDOS ISHARES CORE S&P 500	0	Inversión
IE00BKY7WX37	FONDOS SPDRRUSSELL 3000 U.	2	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IE00BNH72088	FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	1	Inversión
IE00BNH72088	FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	1	Inversión
LU0380865021	FONDOS DB X-TRACKERS EURO S	0	Inversión
010055MGC	FUTURO MICRO GOLD 10	87	Inversión
US22542D8294	FONDOS CREDIT SUISSE AG/NAS	0	Inversión
US25459W5408	FONDOS DIREXION DAILY 20 YE	2	Inversión
US74347W5691	FONDOS PROSHARES ULTRASHORT	0	Inversión
Total otros subyacentes		159	
TOTAL OBLIGACIONES		159	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 55,63% y 37,408% de participación cada uno. (D)
Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3366 %

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 Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%), recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,82% de tesorería al final del periodo La renta fija asciende a un 24,47% La cartera está invertida al 51,61% en euros No hay activos en cartera del

artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 77,96%Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 55,8%El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEI mercado va asumiendo la subida de tipos, consolidando y aparcando la tendencia principal de renta fija tesoro, pero sufriendo gran penalización por el fuerte repunte del Euro sobre del dólar que ha superado un 10%La estrategia del compartimento en este periodo ha sido diversificar la inversión en activos globales bastante conservadores menos afectados por la escalada de tipos, incluir también el oro y participar en el impulso de la renta variable americana, lo que ha permitido al compartimento no sufrir pérdidas significativas, aunque ha sido afectado muy negativamente por el considerable repunte del euro frente al dólar que en lo que llevamos de año ya supera 10% de revalorización.La situación de este semestre ha sido muy parecida al final del año 2016.Nuestras posiciones en renta fija de largo plazo se han ido reduciendo mínimamente, mientras hemos aumentado nuestras posiciones en renta fija corporativa de menos plazo, inversiones en oro y renta variable americana.No ha habido cambios significativos en la cartera.CSSPX, SXR8, DXET, ZIV, TMF y valores del Nasdaq como CSX, LRCX y NVDA.Las operaciones realizadas en derivados han sido efectuadas exclusivamente con la intención de realizar cobertura de riesgos, especialmente riesgo cambiario de divisasNo existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión).

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO.En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 0,55% y el número de partícipes no ha variado. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,70% y ha soportado unos gastos de 1,09% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% sobre el patrimonio medio.Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 4,13%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 4,50% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%. debido a la gestión activa de la c

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	220	24,47	0	0,00
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES[-0,36]	EUR	0	0,00	75	8,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		220	24,47	75	8,30
TOTAL RENTA FIJA		220	24,47	75	8,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		220	24,47	75	8,30
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	12	1,28
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	9	1,05	10	1,06
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	11	1,23	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	11	1,17	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	11	1,20
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	11	1,27	11	1,23
TOTAL RV COTIZADA		42	4,72	43	4,77
TOTAL RENTA VARIABLE		42	4,72	43	4,77
CH0047533523 - FONDOS ZKB GOLD ETF-A EUR	EUR	0	0,00	13	1,41
DE00A0D8Q31 - FONDOS ISHARES EB.REXX GOVE	EUR	9	1,06	10	1,11
IE00B1FZSC47 - FONDOS ISHARES USD TIPS UCI	EUR	10	1,06	0	0,00
IE00B2NPKV68 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	USD	65	7,19	0	0,00
IE00B3YLYT66 - FONDOS SPDR MSCI ACWI IMI U	EUR	36	4,04	0	0,00
IE00B4PY7Y77 - FONDOS ISHARES USD HIGH YIE	USD	41	4,54	45	4,99
IE00B4YBJ215 - FONDOS SPDR S&P 400 U.S. MI	EUR	12	1,36	0	0,00
IE00B5BMR087 - FONDOS ISHARES CORE S&P 500	EUR	62	6,90	85	9,40
IE00BK7YWX37 - FONDOS SPDR RUSSELL 3000 U.	EUR	62	6,93	0	0,00
IE00BNH72088 - FONDOS SPDR THOMSON REUTERS	USD	78	8,65	0	0,00
LU0380865021 - FONDOS DB X-TRACKERS EURO S	EUR	14	1,56	11	1,26
US22542D8294 - FONDOS CREDIT SUISSE AG/NAS	USD	25	2,81	16	1,77
US25459W5408 - FONDOS DIREXION DAILY 20 YE	USD	28	3,13	0	0,00
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	65	7,18
US74347W5691 - FONDOS PROSHARES ULTRASHORT	USD	31	3,41	0	0,00
US78464A3591 - FONDOS SPDR BARCLAYS CONVER	USD	0	0,00	52	5,75
US78468R4083 - FONDOS SPDR BARCLAYS SHORT	USD	0	0,00	61	6,69
US9219107094 - FONDOS VANGUARD EXTENDED DU	USD	0	0,00	14	1,54
US92204A2078 - FONDOS VANGUARD CONSUMER ST	USD	0	0,00	8	0,93
US92204A5048 - FONDOS VANGUARD HEALTH CARE	USD	0	0,00	16	1,76
US92204A8760 - FONDOS VANGUARD UTILITIES E	USD	0	0,00	8	0,90
US9229087690 - FONDOS VANGUARD TOTAL STOCK	USD	0	0,00	54	5,99
TOTAL IIC		473	52,64	458	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		516	57,36	501	55,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		736	81,83	576	63,75

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / ROBOTICS

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,00	0,25	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.497,76	5.400,49
Nº de Partícipes	117	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.252	145,3143
2016	692	128,1096
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,80	1,45	0,65	0,80	1,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,43	3,24	9,87	9,93	11,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	17-05-2017	-1,94	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-04-2017	1,34	01-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,12	9,32	8,92	10,12	10,51				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	8,33	4,44	6,70	5,50				

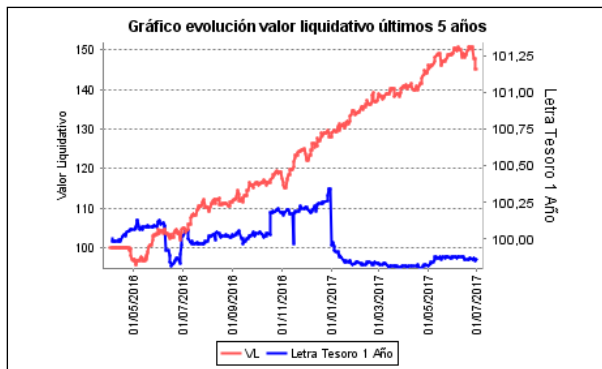
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

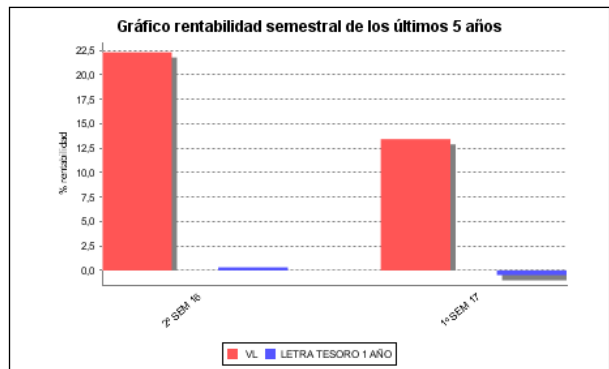
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,50	0,41	0,42	0,41	1,72			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.169	96,31	634	91,62
* Cartera interior	0	0,00	63	9,10
* Cartera exterior	2.169	96,31	571	82,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	4,00	104	15,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-6	-0,27	-46	-6,65
TOTAL PATRIMONIO	2.252	100,00 %	692	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	692	382	692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	97,39	42,33	97,39	576,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,85	19,82	8,85	31,61
(+) Rendimientos de gestión	10,68	22,55	10,68	39,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,47	0,53	0,47	163,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	1,71	0,13	-77,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,92	19,82	8,92	32,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,77	0,47	1,77	1.016,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	0,00	-0,22	31.949.600,00
± Otros resultados	-0,39	0,02	-0,39	-7.526,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,84	-2,73	-1,84	98,48
- Comisión de gestión	-1,45	-2,47	-1,45	72,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	186,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,03	-0,18	1.646,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,07	-0,04	80,26
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	213,17
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.252	692	2.252	

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

3. Inversiones financieras

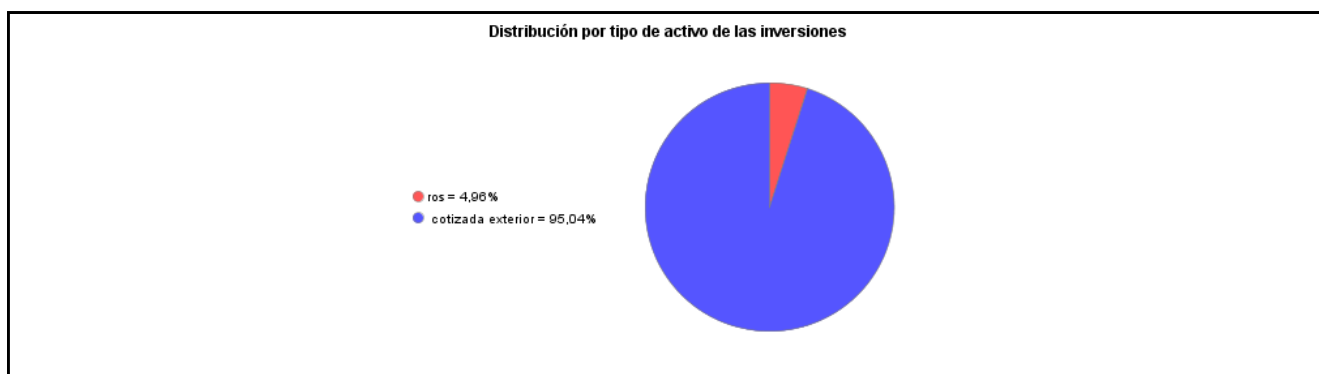
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	13	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	13	1,91
TOTAL IIC	0	0,00	50	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	63	9,14
TOTAL RV COTIZADA	2.140	95,04	571	82,53
TOTAL RENTA VARIABLE	2.140	95,04	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.140	95,04	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.140	95,04	634	91,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	263	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	186	Inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	489	Inversión
Total otros subyacentes		938	
TOTAL DERECHOS		938	
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	1.005	Inversión
Total otros subyacentes		1005	
TOTAL OBLIGACIONES		1005	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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: 0,4352 %

(H.1) Compra 17/01/2017 de 250000 títulos por parte de Yosemite.

(H.2) Compra 14/02/2017 de 18500 títulos por parte de Herradura Azul.

(H.3) Compra 17/01/2017 de 90000 por parte de Yellowstone

(H.4) Venta 05/06/2017 de 237,69 títulos por parte de Herradura Azul.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno

italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%), recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 3,98% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 95,04%. La cartera está invertida al 22,07% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 39,16%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA medida que la salud financiera de las economías avanzadas mejora los bancos centrales van a ir retirando los estímulos y los bajos tipos de interés de forma progresiva. Esto generará una presión bajista tanto para la renta variable al ser menos atractivo la asunción de riesgos y para la renta fija debido a la subida de intereses. La velocidad a la que se produzca la normalización en cada lado del atlántico puede provocar importantes fluctuaciones del Euro respecto al Dólar. Esperamos una moderación en los múltiplos de valoración de las empresas por lo que va a ser especialmente importante apostar por aquellas empresas con un crecimiento suficiente para compensar esas valoraciones. Seguimos apostando por invertir en empresas excelentes más que buscar precios excelentes, en busca de obtener rendimientos excelentes a largo plazo. Aunque es esperable que durante algún periodo se produzcan correcciones en los precios consideramos que aprovechar el crecimiento a largo plazo de la robótica merece asumir ese riesgo, sin embargo nos mantenemos atentos a la evolución del mercado para realizar coberturas de divisa y de mercado que nos permitan mitigar posibles retrocesos e incluso aprovecharnos de ellos. La evolución de los mercados ha acompañado la evolución del fondo, revalorizándose el NASDAQ un 16,1% y nuestro fondo un 13,49% debido a una depreciación del dólar mayor de la que esperábamos. Así mismo el coste de las coberturas han frenado ligeramente el valor liquidativo. Si bien ya realizábamos una cobertura parcial de la divisa, en este semestre la hemos aumentado, aunque siempre de forma dinámica para aprovechar las oscilaciones del mercado. Así mismo hemos iniciado algunas tímidas coberturas de mercado dado las tensiones de valoración que se están viendo. Mantenemos la inversión lo más cerca del 100% ya que en cualquier caso opinamos que la evolución de nuestra selección de empresas será mejor que la del mercado. Hemos adoptado una política más cauta respecto la divisa ya que esperamos movimientos más nerviosos en respuesta de las opiniones o acciones de los bancos centrales. Hemos aumentado la diversificación con la incorporación de nuevas tenencias y hemos modificado nuestra estrategia defensiva desde tener una posición en un fondo de retorno absoluto a instrumentos derivados de cobertura ya que proporcionan una mejor descorrelación. Finalmente hemos disminuido nuestra exposición a la robótica industrial ya que le vemos menor recorrido, y hemos reforzado el sector salud

y la inteligencia artificial. A pesar de que seguimos creyendo que Tesla tiene una ventaja competitiva importante para liderar la obtención del coche autónomo, llegó a unos niveles de valoración demasiado altos por el riesgo que asumíamos y hemos cerrado la posición con un 38% de rentabilidad. Hemos reordenado el sector salud desinvirtiendo en Grifols y Smith&Nephew y entrando en Thermo Fisher Scientific y Stryker Corp. ya que les vemos más potencial innovador. En cuanto al sector industrial hemos salido de Fanuc y Omron por ser empresas con menos recorrido y valoraciones excesivamente altas para nuestro gusto. Hemos reforzado SoftBank como forma de invertir en empresas robóticas no cotizadas. Este semestre los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido ISRA Vision, iRobot y Tesla. Toda la operativa en derivados tienen como objetivo la cobertura.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 225% y el número de partícipes ha aumentado en 90. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 13,43% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,65% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,80% sobre el patrimonio medio. Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 13,43%. 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 9,12% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 145,3143 a lo largo del período frente a 128,1096 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	13	1,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	13	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	13	1,91
ES0131462071 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	0	0,00	50	7,23
TOTAL IIC		0	0,00	50	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	63	9,14
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP	CAD	70	3,13	0	0,00
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	56	2,51	23	3,27
DE0005488100 - ACCIONES SRA VISION AG	EUR	77	3,43	19	2,69
DE000A111338 - ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP	EUR	60	2,67	16	2,35
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	53	2,33	26	3,82
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	69	3,07	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	16	2,37
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	68	3,01	24	3,49
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	EUR	90	3,98	19	2,71
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	65	2,87	17	2,47
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	57	2,54	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	72	3,18	22	3,17
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	76	3,39	20	2,88
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	76	3,38	27	3,97
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	49	2,17	23	3,32
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	66	2,94	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	37	1,63	17	2,43
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	69	3,05	16	2,37
US3073051027 - ADR FANUC CORP	USD	0	0,00	16	2,28
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	73	3,24	17	2,43
US4627261005 - ACCIONES ROBOT CORP	USD	66	2,93	25	3,61
US4778391049 - ACCIONES JOHN BEAN TECHNOLOGI	USD	65	2,89	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	68	3,04	16	2,37
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	74	3,29	23	3,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	69	3,06	25	3,66
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	54	2,38	0	0,00
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	72	3,20	18	2,55
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	75	3,35	41	5,85
US6821513032 - ADR OMRON CORP	USD	0	0,00	18	2,62
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	71	3,14	0	0,00
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	84	3,72	32	4,62
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	70	3,10	0	0,00
US8740391003 - ADR TSMC	USD	58	2,59	18	2,56
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	53	2,37	19	2,79
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	17	2,49
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	78	3,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.140	95,04	571	82,53
TOTAL RENTA VARIABLE		2.140	95,04	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.140	95,04	571	82,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.140	95,04	634	91,67

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / TEAM TRADING

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.915,81	12.266,48
Nº de Partícipes	61	82
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	600	67,2682
2016	850	69,3103
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,95	-3,25	0,31	6,54	-0,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	05-04-2017	-1,02	05-04-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	24-04-2017	0,64	21-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	4,12	3,12	8,47	32,12				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,42	2,78	2,06	2,88	31,37				

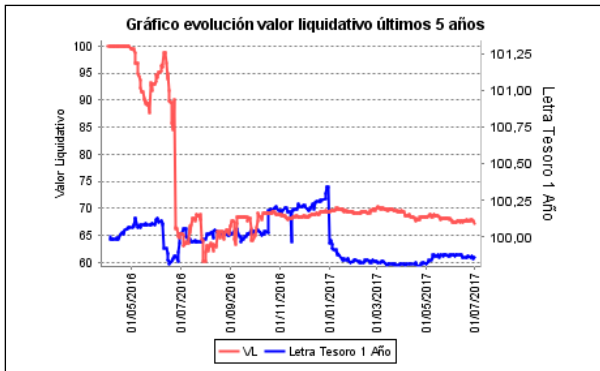
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

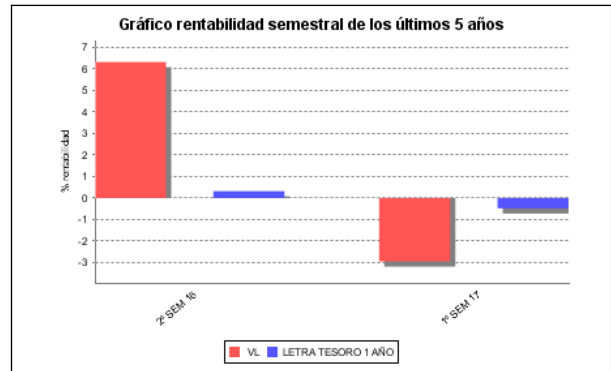
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,75	0,62	1,27	0,52	4,06			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*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	495	82,50	698	82,12
* Cartera interior	429	71,50	698	82,12
* Cartera exterior	66	11,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	16,83	99	11,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	3	0,50	54	6,35
TOTAL PATRIMONIO	600	100,00 %	850	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	850	170	850	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,78	143,46	-32,78	-134,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,64	2,66	-2,64	-251,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,47	4,90	-1,47	-145,40
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	39,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	128,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,05	1,85	-1,05	-186,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	3,12	-0,41	-120,06
± Otros resultados	0,00	-0,06	0,00	-105,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-2,26	-1,37	-7,64
- Comisión de gestión	-0,60	-0,95	-0,60	-3,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	59,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,60	-0,10	-0,60	799,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-1,16	-0,10	-87,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,20	0,02	0,20	1.664,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	281,08
+ Otros ingresos	0,16	0,00	0,16	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	600	850	600	

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

3. Inversiones financieras

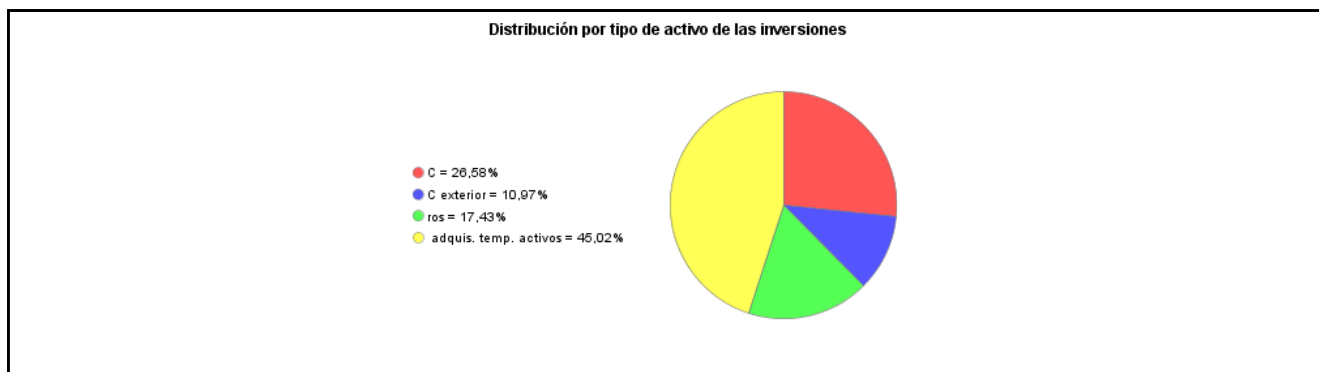
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	270	45,02	620	72,92
TOTAL RENTA FIJA	270	45,02	620	72,92
TOTAL IIC	159	26,58	78	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	429	71,60	698	82,10
TOTAL IIC	66	10,97	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66	10,97	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	495	82,57	698	82,10

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	0	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
EU0009658145	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	34	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	3	Inversión
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	61	Inversión
Total otros subyacentes		98	
TOTAL OBLIGACIONES		98	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 52,337% de participación (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,0571%
(H.1) Compra 15/03/2017 de 70000 títulos de Herradura Azul. (H.2) Venta 05/06/2017 de 556,79 títulos de Herradura Azul.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%), recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,08% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 45,02%. La renta fija asciende a un 45,02%. La cartera está invertida al 88,29% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 32%. Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 26,47%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 10% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0%-500%, aunque se situará normalmente en el 400%.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA medida que la salud financiera de las economías avanzadas mejora los bancos centrales van a ir retirando los estímulos y los bajos tipos de interés de forma progresiva. Esto generará una presión bajista tanto para la renta variable al ser menos atractivo la asunción de riesgos y para la renta fija debido a la subida de intereses. El aumento de incertidumbres el miedo a la pérdida de valor devolverá la volatilidad de los mercados a valores más normales. La volatilidad ha seguido siendo baja lo que perjudica nuestras estrategias de inversión, lo que ha provocado que el fondo haya retrocedido un 3%. Dado que la volatilidad ha permanecido baja mantenemos la inversión en futuros en mínimos acompañada de una pequeña proporción en inversiones de retorno absoluto y renta variable. Mantenemos nuestra política de inversión sin cambios a la espera que la volatilidad vuelva a los mercados. Hemos desinvertido en el fondo de retorno absoluto Herradura Azul, al no obtener los resultados esperado en cuanto a rendimiento y volatilidad. Las operaciones con mejor retorno las hemos obtenido en el futuro del Oro, del CAC40 y del petróleo. Las más negativas en el AEX25 y el Gas Natural. Toda la operativa en derivados tienen como objetivo la especulación. Apalancamiento medio diario del 32%. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión).

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

debate impliquen una modificaci3n en la gesti3n de la sociedad emisora, contraria a la decisi3n que motiv3 la inversi3n en la Compaa. EXPLICACI3N SOBRE LA INFORMACI3N DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 41% y el número de partícipes ha disminuido en 21. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,95% y ha soportado unos gastos de 1,35% sobre el patrimonio medio. La comisi3n de gesti3n sobre resultados a fin de periodo sería de 0,60% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,91%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide c3mo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media hist3rica. Una desviaci3n alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviaci3n baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3,67% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gesti3n activa de la cartera. El VaR hist3rico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 67.268 a lo largo del período frente a 69.308 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	270	45,02	0	0,00
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES[-0,36]	EUR	0	0,00	620	72,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		270	45,02	620	72,92
TOTAL RENTA FIJA		270	45,02	620	72,92
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO X, FI	EUR	71	11,81	0	0,00
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	89	14,77	78	9,18
TOTAL IIC		159	26,58	78	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		429	71,60	698	82,10
LU0260871040 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	66	10,97	0	0,00
TOTAL IIC		66	10,97	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66	10,97	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		495	82,57	698	82,10

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YOSEMITE ABSOLUTE RETURN

Fecha de registro: 01/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	4,32	4,07	4,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	40.038,35	25.515,97
Nº de Partícipes	30	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.345	108,5226
2016	2.675	104,8267
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,26	0,74	0,48	0,26	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,53	0,16	3,36	0,73	-0,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	18-05-2017	-0,73	22-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	19-05-2017	1,02	20-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,79	1,30	3,71	3,44	2,30				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,16	1,06	1,06	1,03	0,68				

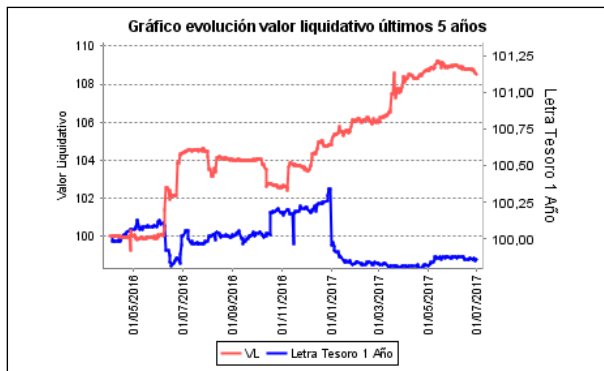
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

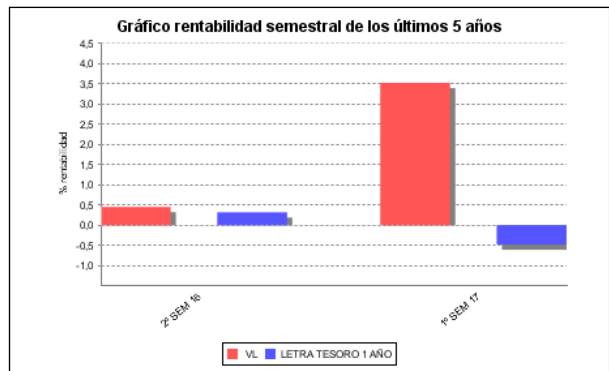
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,39	0,34	0,29	0,29	1,16			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*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	3.639	83,75	2.581	96,49
* Cartera interior	3.639	83,75	2.581	96,49
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	724	16,66	464	17,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-17	-0,39	-371	-13,87
TOTAL PATRIMONIO	4.345	100,00 %	2.675	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.675	2.223	2.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,56	15,79	49,56	263,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	0,64	2,88	429,25
(+) Rendimientos de gestión	3,94	1,36	3,94	235,08
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	45,30
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	1,08	0,00	-99,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,36	-1,38	3,36	-381,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	1,61	-0,26	-118,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	0,00	0,91	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	600,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,72	-1,07	68,67
- Comisión de gestión	-0,74	-0,67	-0,74	28,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	0,00	-0,18	9.760,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	31,28
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,02	-0,07	-572,53
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.345	2.675	4.345	

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

3. Inversiones financieras

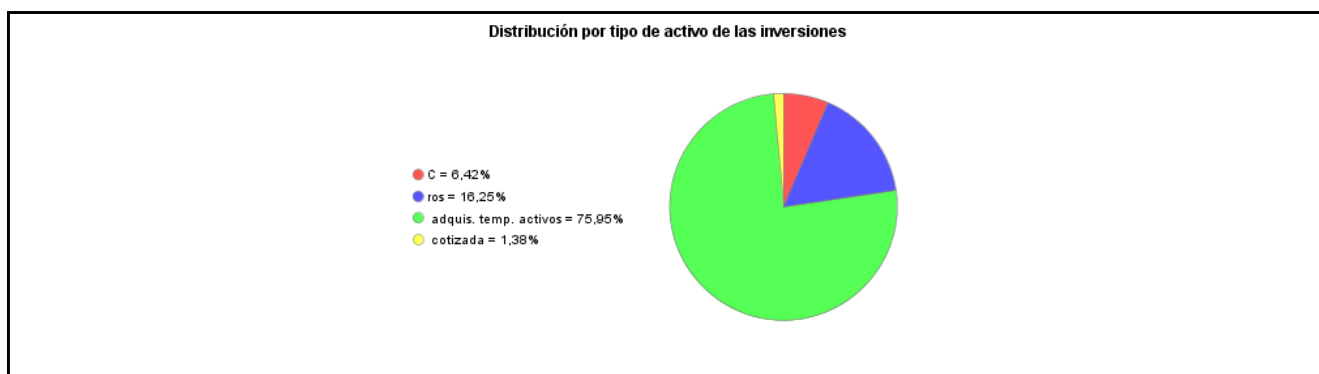
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.300	75,95	1.680	62,81
TOTAL RENTA FIJA	3.300	75,95	1.680	62,81
TOTAL RV COTIZADA	60	1,38	901	33,70
TOTAL RENTA VARIABLE	60	1,38	901	33,70
TOTAL IIC	279	6,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.639	83,75	2.581	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.639	83,75	2.581	96,51

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124
 Incidencias en Valor Liquidativo Incidencias en valor liquidativo Esfera/Herradura Azul Número de registro: 253086

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 36,493% 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: 0,6364 %
 (H) Compra 17/01/2017 de 250000 títulos de Esfera Robotics

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%),

recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,7% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a un 7,8% La renta fija asciende a un 75,95% La cartera está invertida al 83,74% en euros La inversión en otras IIC asciende a un 6,4% No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio indirecto del periodo directo: 9,89% 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 Esperar oportunidades de inversión manteniendo alta liquidez. Aunque ello conlleve actualmente intereses negativos del -0,4%. BCE y depositario penalizan la liquidez. Esperaremos sin obtener rentabilidad o incluso pagando intereses negativos hasta encontrar oportunidades de inversión que consideremos con descuento sobre los precios actuales. Los valores de internet a pesar de las subidas siguen siendo los de mayor futuro. Tenemos parte de la cartera invertida en otros fondos de ese sector. **ESFERA ROBOTICS F.I.** que consideramos tiene empresas con ventaja competitiva y que automatizan procesos de producción. En España principalmente trading a corto plazo. Mucha liquidez esperando oportunidades de inversión. Incremento de la liquidez. Gestamp, Celnex, Colonial, Sacyr. No ha habido grandes rentabilidades, ni positivas, ni negativas. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados efectuadas es de cobertura y especulación. Poca actividad este semestre. Actualmente sin coberturas. Sin apalancamiento directo. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes)

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. Esfera 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. No se acude a juntas. Es mayor el gasto que el beneficio. En caso de prima de emisión se delega para cobrar la prima en interés de nuestros partícipes. No se ha asistido a ninguna junta. Para los importes invertidos supone mayor gasto que ingreso acudir a juntas. Es contraproducente para la rentabilidad de los partícipes.

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 38% y el número de partícipes ha aumentado en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,53% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,48% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,91% 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 fondo ha sido del 2,79% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 108,5225 a lo largo del período frente a 104,8228 del periodo anterior. EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO El comportamiento del fondo ha sido relativamente positivo; su valor liquidativo ha experimentado un aumento en consonancia al objetivo de rentabilidad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	3.300	75,95	0	0,00
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,36	EUR	0	0,00	1.680	62,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.300	75,95	1.680	62,81
TOTAL RENTA FIJA		3.300	75,95	1.680	62,81
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	25	0,57	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	100	3,74
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	0	0,00	134	5,02
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	252	9,44
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND VA	EUR	0	0,00	246	9,18
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS	EUR	35	0,81	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	163	6,08
ES0673908911 - DERECHOS REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	6	0,24
TOTAL RV COTIZADA		60	1,38	901	33,70
TOTAL RENTA VARIABLE		60	1,38	901	33,70
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	279	6,42	0	0,00
TOTAL IIC		279	6,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.639	83,75	2.581	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.639	83,75	2.581	96,51

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA / HERRADURA AZUL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	14,38	17,95	14,38	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.515,79	5.565,86
Nº de Partícipes	50	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	605	92,7917
2016	609	109,3693
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,16	-24,70	12,67	8,26	1,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,32	07-06-2017	-11,32	07-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	4,01	12-06-2017	4,01	12-06-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,48	35,39	10,75	12,89	9,24				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,24	16,79	6,25	6,50	5,47				

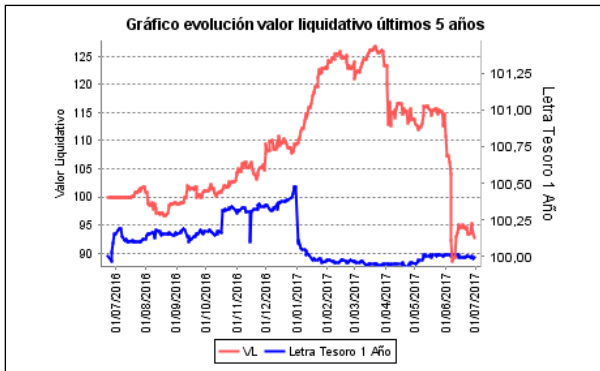
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

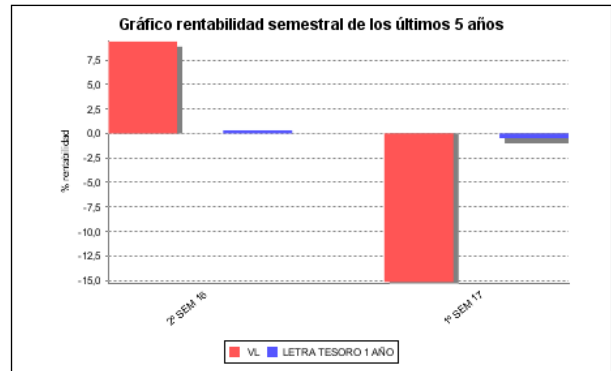
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,58	0,42	0,43	0,50	1,77			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*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	440	72,73	467	76,68
* Cartera interior	425	70,25	456	74,88
* Cartera exterior	14	2,31	11	1,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	53	8,76	108	17,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	111	18,35	34	5,58
TOTAL PATRIMONIO	605	100,00 %	609	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	609	68	609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,45	201,41	20,45	-70,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,00	11,77	-21,00	-621,43
(+) Rendimientos de gestión	-20,20	13,77	-20,20	-528,88
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	21,01
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	27,03	0,00	-99,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,79	-8,59	-15,79	437,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,14	-4,69	-5,14	220,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	-0,29	0,95	-1.058,41
± Otros resultados	-0,27	0,32	-0,27	-343,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-2,00	-1,02	48,95
- Comisión de gestión	-0,49	-1,55	-0,49	-7,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	189,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,37	-0,16	-0,37	569,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,21	-0,11	48,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-63,33
(+) Ingresos	0,22	0,00	0,22	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,21	0,00	0,21	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	605	609	605	

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

3. Inversiones financieras

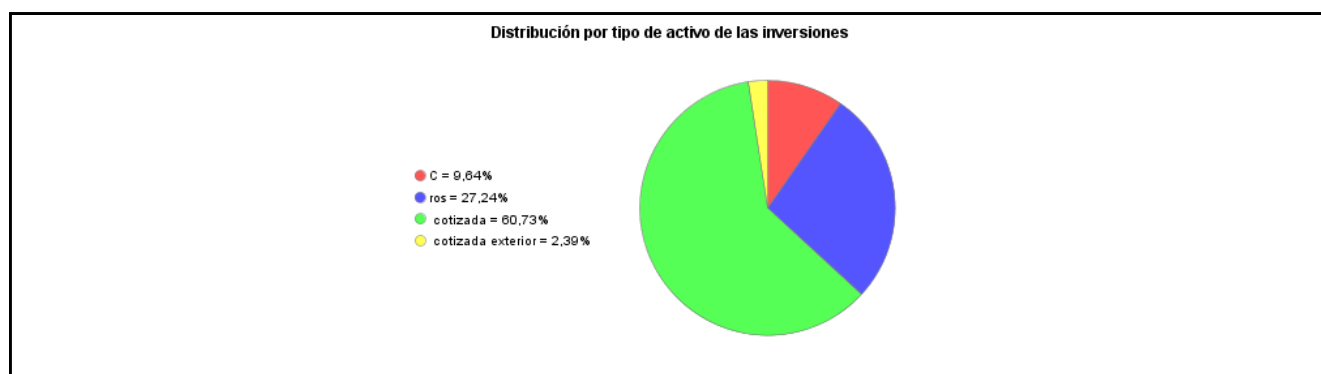
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	190	31,21
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	190	31,21
TOTAL RV COTIZADA	367	60,73	266	43,66
TOTAL RENTA VARIABLE	367	60,73	266	43,66
TOTAL IIC	58	9,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	425	70,37	456	74,87
TOTAL RV COTIZADA	14	2,39	3	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE	14	2,39	3	0,56
TOTAL IIC	0	0,00	7	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14	2,39	11	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	440	72,76	467	76,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0119184002	PARTICIPACION ES COBAS IBERIA FI	0	Inversión
ES0124037005	PARTICIPACION ES COBAS SELECCION FI	0	Inversión
010021YM	FUTURO MINI DOW JONES 5	467	Inversión
Total otros subyacentes		467	
TOTAL OBLIGACIONES		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

	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

<p>(C) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Disminución de patrimonio superior al 20% del compartimento ESFERA/HERRADURA AZUL. Número de registro: 253079 (H) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4975), al objeto de modificar la política de inversión de todos los compartimentos excepto de ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL así como el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 249124</p> <p>(J) Incidencias en valor liquidativo Esfera/Herradura Azul. Número de registro: 253086</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con un 39,888% 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.</p> <p>(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 2,6738%</p> <p>(H.1) Venta 10/01/2017 de 62898 títulos por parte de Renta Fija Mixta Global.</p> <p>(H.2) Compra 14/02/2017 de 18500 títulos de Robotics.</p> <p>(H.3) Compra 17/02/2017 de 100000 por parte de Renta Fija Mixta Global.</p> <p>(H.4) Compra 15/03/2017 de 70000 títulos por parte de Team Trading.</p> <p>(H.5) Venta 05/06/2017 de 237,69 títulos de Robotics.</p> <p>(H.6) Venta 05/06/2017 de 556,79 títulos por parte de Team Trading.</p> <p>(H.7) Venta 05/06/2017 de 471,42 títulos por parte de Renta Fija Mixta Global.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%), recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 8,94% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a un 63,10% La cartera está invertida al 70% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 90,99% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La situación técnica del mercado viene caracterizada por múltiples divergencias en casi todos los espacios temporales, con sobrecompras históricas, en índices y con volatilidades muy bajas. En el marco de los activos en los que nos movemos hemos observado dos impactos relevantes en los últimos meses lo que nos hará rebalancear la estrategia del fondo para próximos trimestres. Nos referimos al evento Abengoa y más recientemente a la resolución del Banco Popular. Ambos hitos han representado un impacto relevante en la rentabilidad del compartimento, arrastrando así mismo al resto de smalls caps del mercado en una sobre-reacción bajista motivados por la necesidad de liquidez de diversos actores de mercado en carteras expuestas por apalancamiento al Banco y a la incertidumbre generada por el evento. Por ahora vamos a seguir manteniendo las ponderaciones iniciales mientras se desarrolla la estrategia y no se alcancen los objetivos previstos. Manejamos al respecto dos escenarios para los próximos trimestres bajo el prisma de cómo se produzca el posible movimiento según su velocidad, volumen, volatilidad o liquidez del momento para determinar si mantenemos, ampliamos o modificamos dichos objetivos. Cerramos el mes de junio con una rentabilidad negativa del 19,13% La rentabilidad del año de Herradura Azul es del -15,16% y desde inicio hace 12

meses ronda el -7,2%. Todos los índices donde estamos invertidos han cerrado el mes en negativo dato: EUROSTOXX -3,17 %, NASDAQ -2,45%, DAX -2,30 % -4,00 IBEX. Asimismo, hacer referencia que el Ibex concluyó los seis primeros meses con avances superiores a los dobles dígitos, del 11,6%. Banco Popular ha representado un impacto relevante en la rentabilidad del compartimento. Estos valores están en circunstancias especiales. Dax Future, Natra, Ezentis, Duro Felguera, MINI SP 500 son los valores que más han contribuido a la rentabilidad. La gestora en la cual tenemos posiciones en otras IIC de forma significativa es COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el de cobertura. Cobertura de exposición media de mercado.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 0,67% y el número de partícipes ha aumentado en 24. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -15,16% y ha soportado unos gastos de 1,01% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,49% sobre el patrimonio medio. Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,91%. 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 26,48% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92.791 a lo largo del período frente a 109.369 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012106 - REPOS[SANTANDER SECURITIES SERVICES]-0,36]	EUR	0	0,00	190	31,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	190	31,21
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	190	31,21
BG1100005179 - ACCIONES EBIOSS ENERGY AD	EUR	4	0,73	0	0,00
BG1100025128 - ACCIONES EBIOSS ENERGY AD	EUR	0	0,00	5	0,76
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	42	6,95	4	0,62
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	14	2,32	0	0,00
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	5	0,76	0	0,00
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ SA	EUR	0	0,00	10	1,62
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	33	5,48	11	1,82
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES VOCOESP SA	EUR	16	2,64	0	0,00
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE SA	EUR	5	0,83	0	0,00
ES0119256115 - ACCIONES CODERE SA/SPAIN	EUR	26	4,37	46	7,49
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL F	EUR	29	4,87	27	4,48
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	0	0,00	4	0,66
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	17	2,76
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	23	3,74	52	8,62
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS	EUR	4	0,72	0	0,00
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA SA	EUR	11	1,74	0	0,00
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOF	EUR	0	0,00	9	1,54
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	52	8,59	25	4,04
ES0166198012 - ACCIONES NEURON BIO SA	EUR	3	0,55	0	0,00
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	12	1,94	0	0,00
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	39	6,40	36	5,86
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTA	EUR	9	1,41	0	0,00
ES0182170615 - ACCIONES CORP EMPRESARIAL DE	EUR	14	2,26	11	1,79
ES06349509P6 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	0	0,07
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI SPA	EUR	27	4,43	9	1,53
TOTAL RV COTIZADA		367	60,73	266	43,66
TOTAL RENTA VARIABLE		367	60,73	266	43,66
ES0119184002 - PARTICIPACIONES COBAS IBERIA FI	EUR	27	4,49	0	0,00
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	31	5,15	0	0,00
TOTAL IIC		58	9,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		425	70,37	456	74,87
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	14	2,39	0	0,00
US8616423047 - ACCIONES STONE ENERGY CORP	USD	0	0,00	3	0,56
TOTAL RV COTIZADA		14	2,39	3	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE		14	2,39	3	0,56
CH0103326762 - FONDOS ZKB GOLD ETF-H EUR	EUR	0	0,00	7	1,22
TOTAL IIC		0	0,00	7	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14	2,39	11	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		440	72,76	467	76,65

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.574,83	17.487,12
Nº de Partícipes	244	243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.689	101,1599
2016	1.758	100,5433
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,06	0,19	0,13	0,06	0,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,61	-0,86	1,48	1,07	-0,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	18-05-2017	-0,38	18-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	21-04-2017	0,52	08-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,31	2,40	2,20	1,16	0,22				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,40	1,20	0,70	0,15				

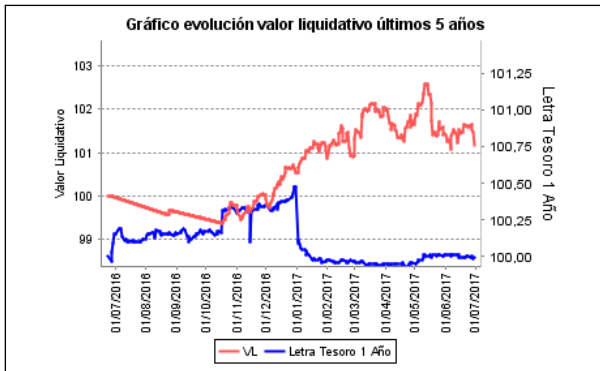
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

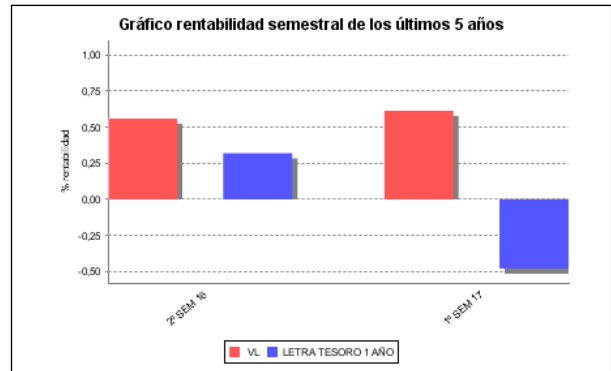
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,28	0,20	0,39	0,50	1,57			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.385	82,00	1.579	89,82
* Cartera interior	1.291	76,44	914	51,99
* Cartera exterior	94	5,57	654	37,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	11	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	306	18,12	110	6,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-2	-0,12	70	3,98
TOTAL PATRIMONIO	1.689	100,00 %	1.758	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.758	60	1.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,70	226,57	-4,70	-104,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,68	2,70	0,68	-43,40
(+) Rendimientos de gestión	1,20	3,74	1,20	-26,36
+ Intereses	0,27	0,58	0,27	7,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,13	-0,02	-58,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,10	0,13	201,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,30	0,48	2,30	1.011,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,45	2,71	-1,45	-224,82
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-1,05	-0,54	21,51
- Comisión de gestión	-0,19	-0,35	-0,19	26,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	150,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,02	-0,25	3.152,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,62	-0,04	-86,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	407,07
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	385,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	217,62
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.689	1.758	1.689	

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

3. Inversiones financieras

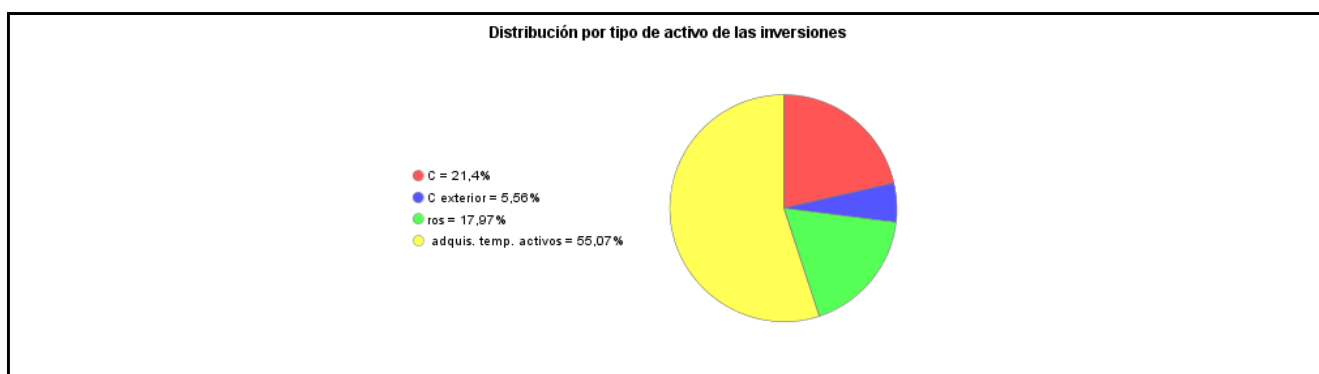
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	930	55,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	930	55,07	0	0,00
TOTAL IIC	361	21,40	914	51,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.291	76,47	914	51,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	553	31,46
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	553	31,46
TOTAL IIC	94	5,56	101	5,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94	5,56	654	37,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.385	82,03	1.568	89,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0109695033	PARTICIPACION ES GESIURIS FIXED INCOM	0	Inversión
ES0116567035	PARTICIPACION ES CARTESIO X, FI	0	Inversión
ES0131462022	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
ES0131462030	PARTICIPACION ES ESFERA, FI	1	Inversión
LU0260871040	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	4	Inversión
010041QM	FUTURO MINI CRUDE OIL 500	61	Inversión
Total otros subyacentes		67	
TOTAL OBLIGACIONES		67	

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 27,557% y 21,91% de participación cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0906%

(H.1) Venta 10/01/2017 de 62898 títulos de Herradura Azul. (H.2) Compra 17/02/2017 de 100000 títulos de Herradura Azul. (H.3) Compra 11/04/2017 de 295,51 por parte de Darwin. (H.4) Venta 05/06/2017 de 471,42 títulos de Herradura Azul.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la

inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%), recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibex y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 18,17% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 26,96%. La renta fija asciende a un 55%. La cartera está invertida al 82% en euros. El porcentaje total de activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 asciende al 4,04%. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 39,06%. Apalancamiento medio del periodo indirecto (otras IIC en cartera): 30,09%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICA medida que la salud financiera de las economías avanzadas mejora los bancos centrales van a ir retirando los estímulos y los bajos tipos de interés de forma progresiva. Esto generará una presión bajista tanto para la renta variable al ser menos atractivo la asunción de riesgos y para la renta fija debido a la subida de intereses. La velocidad a la que se produzca la normalización en cada lado del atlántico puede provocar importantes fluctuaciones del Euro respecto al Dólar. Esperamos escenarios negativos especialmente para la renta fija a largo plazo y la de menor calidad crediticia. A pesar de la subida de tipos americanos y las muestras de recuperación de la economía europea que preparan la retirada de estímulos nuestra posición defensiva ha permitido obtener una rentabilidad del 0,61%. Hemos seguido manteniendo nuestras inversiones lo más defensivas posibles, aplicando coberturas en los momentos de mercado adecuados y buscando fuentes de rentabilidad alternativa en el retorno absoluto y la renta variable. Hemos cerrado nuestras posiciones en bonos y fondos de peor calidad crediticia aprovechando las altas valoraciones y mantenemos una alta proporción de liquidez para poder aprovechar las oportunidades cuando surjan. Se ha desinvertido en fondos de renta variable emergente, como Santander Renta Fija Latinoamerica. La mayor contribución a la rentabilidad ha venido de nuestra inversión en Esfera Robotics y a la estrategia de cobertura en el Bund. La operativa en derivados persigue una función de cobertura aunque hemos realizado alguna que otra operación especulativa cuando las circunstancias del mercado eran claras. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

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

considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía. EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 4% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0,61% y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,13% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,06% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 0,61%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 2,31% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101,159 a lo largo del período frente a 100,5433 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	930	55,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		930	55,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		930	55,07	0	0,00
ES0109695033 - PARTICIPACIONES GESIURIS FIXED INCOM	EUR	1	0,09	0	0,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO X, FI	EUR	101	5,99	0	0,00
ES0121772034 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA	EUR	0	0,00	102	5,78
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENDA 4 MONETARIO	EUR	0	0,00	336	19,13
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	190	11,28	168	9,54
ES0131462030 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	68	4,04	70	3,98
ES0131462071 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	0	0,00	60	3,41
ES0176954008 - PARTICIPACIONES RENDA 4 RENTA FIJA C	EUR	0	0,00	178	10,12
TOTAL IIC		361	21,40	914	51,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.291	76,47	914	51,96
XS0971722342 - RENTA RUSSIAN FEDERATION 3,62 2020-09-16	EUR	0	0,00	111	6,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	111	6,31
XS0497187640 - BONOS LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	0	0,00	118	6,69
XS0808636244 - RENTA EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	0	0,00	105	5,97
XS0995811741 - RENTA SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	0	0,00	107	6,11
XS1020952435 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	112	6,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	442	25,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	553	31,46
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	553	31,46
LU0260871040 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	94	5,56	0	0,00
LU0512127621 - SOCIEDADES JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	101	5,73
TOTAL IIC		94	5,56	101	5,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94	5,56	654	37,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.385	82,03	1.568	89,15

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA / YELLOWSTONE

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	5,75	19,63	5,75	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.803,96	7.112,49
Nº de Partícipes	27	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.096	101,4614
2016	747	105,0322
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,40	-1,38	-2,05	0,02	5,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	08-06-2017	-3,75	31-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	04-04-2017	1,25	04-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,52	4,04	8,34	15,12	21,22				
Ibex-35	19,99	12,74	11,44	14,40	17,91				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,15	0,24	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,70	3,19	2,83	12,01	15,06				

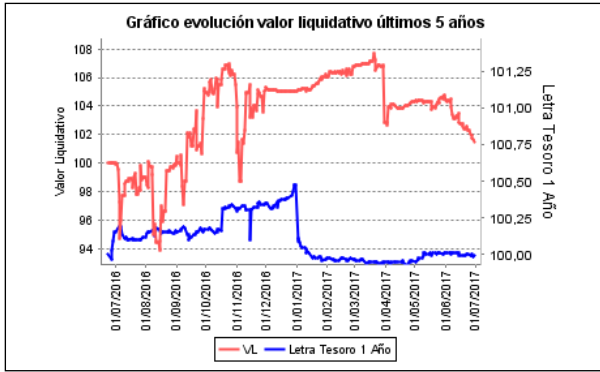
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

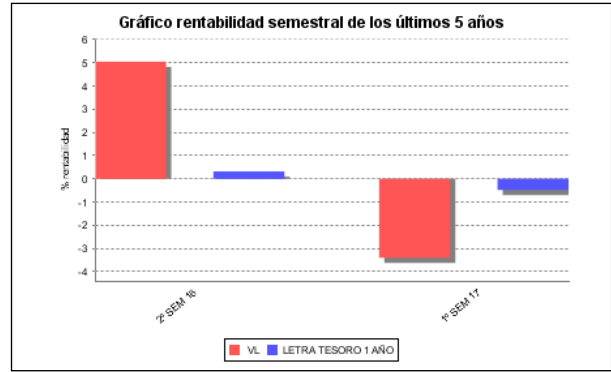
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,51	0,39	0,48	0,86	2,21			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*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	915	83,49	767	102,68
* Cartera interior	915	83,49	767	102,68
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	184	16,79	130	17,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-3	-0,27	-149	-19,95
TOTAL PATRIMONIO	1.096	100,00 %	747	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	747	60	747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,80	481,50	37,80	-43,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,72	4,31	-3,72	-724,75
(+) Rendimientos de gestión	-2,86	5,94	-2,86	-449,40
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	670,24
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	7,31	0,00	-99,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,30	-13,99	-4,30	122,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	12,49	0,29	-83,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,01	0,00	1,01	0,00
± Otros resultados	0,15	0,04	0,15	2.732,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,63	-0,92	307,96
- Comisión de gestión	-0,48	-0,88	-0,48	292,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	633,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,27	-0,31	744,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,37	-0,07	37,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,01	-15,84
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.096	747	1.096	

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

3. Inversiones financieras

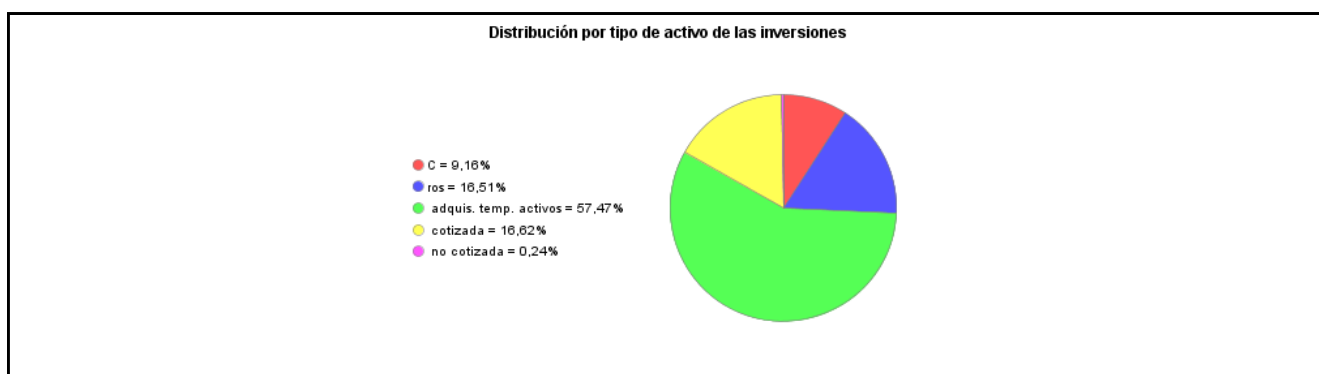
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	630	57,47	590	78,98
TOTAL RENTA FIJA	630	57,47	590	78,98
TOTAL RV COTIZADA	182	16,62	177	23,65
TOTAL RV NO COTIZADA	3	0,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	185	16,86	177	23,65
TOTAL IIC	100	9,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	915	83,49	767	102,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	915	83,49	767	102,63

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 56,859% de participación, (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,2119% (H) Compra 17/01/2017 de 90000 títulos de Robotics

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%),

recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos de año), pero el stock apenas cubre 5,3 meses de demanda. Esa situación está impulsando a los precios, que siguen creciendo muy por encima de la inflación (4,9% interanual en abril, según el índice S&P). Por otro lado, los resultados de los test de estrés a la banca para 2017 recogen un aprobado generalizado, por primera vez desde 2011. Los buenos ratios de capital y la relajación de la regulación han llevado a la Fed a dar el visto bueno a los planes de distribución de beneficios que, en algunos casos, contemplan el pago del 100% (65% en media en 2016). Según el Banco de España, el PIB en España ha intensificado su dinamismo en el 2T17 (+0,9% trimestral vs +0,8% anterior), apoyado en el vigor de la demanda interna. Las últimas declaraciones de Dragui, a pesar de no haber aportado novedades significativas en su discurso de cautela, han provocado un aumento en las previsiones de tipos del mercado. En las bolsas europeas cayeron los soportes, es decir, los 10.600 para el Ibx y los 383 para el Stoxx 600. A las señales de cansancio, tras un primer semestre del año tan positivo, se han unido los temores por el efecto que sobre los resultados podrían tener la fuerte apreciación del euro y el aumento de las perspectivas de tipos. Mientras, en EEUU, las pérdidas se han centrado en el Nasdaq (-1,95%), con el S&P cediendo un 0,75% (-1,9%, de media las europeas). La volatilidad ha aumentado (el VIX ha repuntado por encima de 11 y el VDAX hasta 17), pero a unos niveles muy inferiores de los que se corresponderían con una situación de desconfianza.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,80% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a un 16,87%. La renta fija asciende a un 57,47%. La cartera está invertida al 83% en euros. La inversión en otras IIC asciende a un 9,16%. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 19,3%. 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 Actualmente intereses negativos del -0,4%. BCE y depositario penalizan la liquidez. Esperaremos pagando intereses negativos hasta encontrar oportunidades de inversión. que consideremos con descuento sobre los precios actuales. Mantenemos el 30% invertido en valores de mediana capitalización. Valores españoles que permitan hacer trading. El fondo no está correlacionado con ningún índice. Ha bajado este trimestre un 2,5% por pérdidas principalmente en ABENGOA. Seguimos con inversiones en mercado español. Buscamos Oportunidades dor. e inversión. Hemos realizado varias operaciones en GESTAMP ante la salida a bolsa y alta liquidez del valor. DEUTSCHE BANK, TALGO, ABENGOA, SACYR, INYPSA. DEUTSCHE BANK, GESTAMP, ABENGOA, LIBERBANK, SACYR, INYPSA. Positivas: DEUTSCHE BANK, GESTAMP. Negativas: ABENGOA. El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el de la especulación. No hay coberturas. No hay apalancamiento. No existen activos en circunstancias especiales (concurso, suspensión, litigio, fraudes).

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 31,854% y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,4% y ha soportado unos gastos de 0,91% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,48% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,91%. 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 6,52% en este

trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101,46 a lo largo del período frente a 105,02 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES	EUR	630	57,47	0	0,00
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES[-0,36]	EUR	0	0,00	590	78,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		630	57,47	590	78,98
TOTAL RENTA FIJA		630	57,47	590	78,98
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	18	1,61	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	29	3,94
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	58	7,80
ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND VA	EUR	0	0,00	30	4,00
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS	EUR	77	6,99	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	59	7,91
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	88	8,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		182	16,62	177	23,65
ES06828709B2 - DERECHOS SACYR SA	EUR	3	0,24	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		3	0,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		185	16,86	177	23,65
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	100	9,16	0	0,00
TOTAL IIC		100	9,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		915	83,49	767	102,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		915	83,49	767	102,63

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

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