

**ANNAPURNA, FI**  
Nº Registro CNMV: 4453

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A3

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 09/03/2012

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta variable y de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%. 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. El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión

**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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.265.813,63	5.542.021,05
Nº de Partícipes	1.982	2.208
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	49.164	11,5250
2017	64.585	11,6537
2016	42.425	11,8900
2015	33.449	11,7496

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,10	-1,10	2,16	-0,61	4,23	-1,99	1,19	-0,20	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,90	05-02-2018	-0,90	05-02-2018	-0,61	11-08-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	28-03-2018	0,95	28-03-2018	0,77	28-12-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,27	5,27	2,41	3,19	0,00	3,19	3,14	2,70	0,00
<b>Ibex-35</b>	13,55	14,51	11,97	11,44	17,91	13,20	25,41	21,75	18,80
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,17	1,09	0,15	0,24	0,57	0,26	0,24	0,58
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	1,93	0,00	0,00	2,29	0,00	0,00	0,00

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

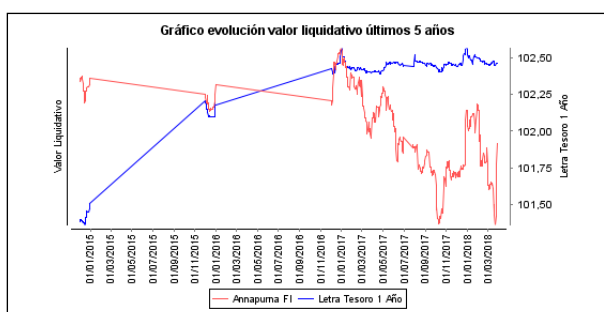
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,26	0,26	1,01	0,26	0,00	1,90	12,82	13,16	0,00

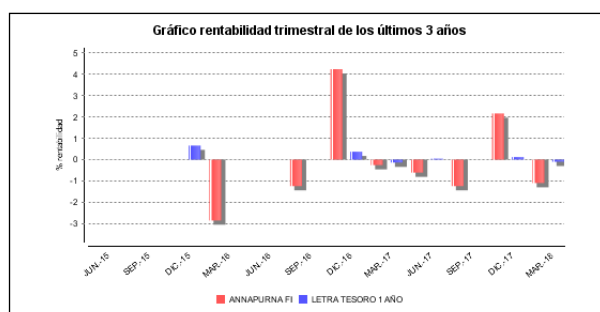
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.450	37	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.364	578	-0,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.182	56	-2,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.598	382	-2,79
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	17.880	232	-0,66
Global	103.175	4.201	-1,97
Total fondos	150.649	5.486	-1,69

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.530	98,71	60.171	93,17
* Cartera interior	25.971	52,83	29.205	45,22
* Cartera exterior	22.369	45,50	30.682	47,51
* Intereses de la cartera de inversión	190	0,39	284	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	806	1,64	3.605	5,58
(+/-) RESTO	-172	-0,35	809	1,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	49.164	100,00 %	64.585	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)	64.585	32.325	64.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,13	73,64	-27,13	-145,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	0,24	-1,24	-742,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	1,21	-0,99	-201,31
+ Intereses	0,32	1,73	0,32	-76,75
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	2,23	-0,03	-101,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,87	8,46	-0,87	-112,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	1,34	-0,41	-137,85
± Otros resultados	0,00	-12,54	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-1,01	-0,26	-67,89
- Comisión de gestión	-0,22	-0,86	-0,22	67,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,09	-0,02	67,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	74,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-72,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,01	-72,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.164	64.585	49.164	

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

### 3. Inversiones financieras

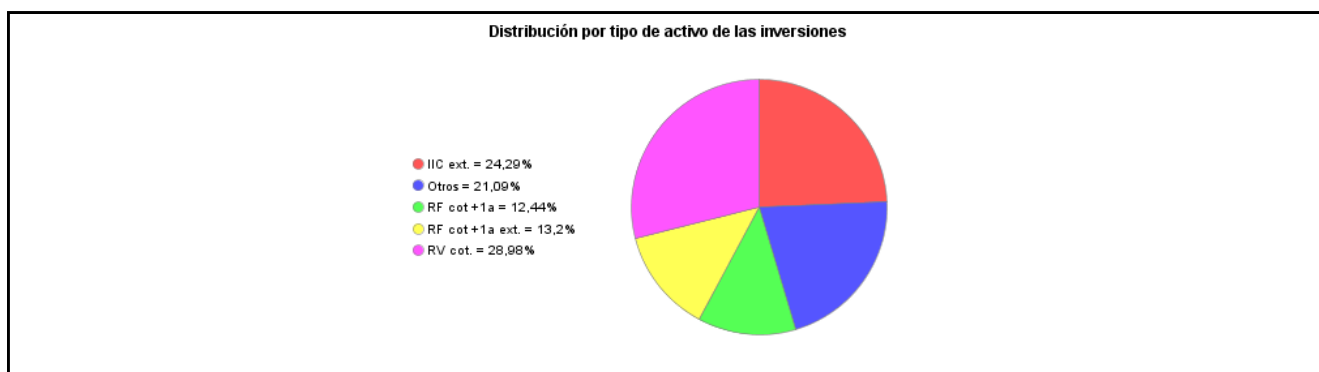
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.532	13,29	13.052	20,22
TOTAL RENTA FIJA	6.532	13,29	13.052	20,22
TOTAL RV COTIZADA	14.255	28,98	14.648	22,68
TOTAL RENTA VARIABLE	14.255	28,98	14.648	22,68
TOTAL IIC	5.182	10,54	1.509	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.969	52,81	29.209	45,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.863	13,96	12.925	19,98
TOTAL RENTA FIJA	6.863	13,96	12.925	19,98
TOTAL RV COTIZADA	3.565	7,25	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.565	7,25	0	0,00
TOTAL IIC	11.942	24,29	17.756	27,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.370	45,50	30.681	47,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.339	98,31	59.890	92,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
TREA RENTAS EMERGENT	PARTICIPACION ES TREA RENTAS EMERGENT	1.491	Inversión
BANKINTER DIVIDENDO	PARTICIPACION ES BANKINTER DIVIDENDO	1.096	Inversión
LIERDE SICAV SA	PARTICIPACION ES LIERDE SICAV SA	1.249	Inversión
KERSIO CAPITAL SICAV	PARTICIPACION ES KERSIO CAPITAL SICAV	1.346	Inversión
ECHQUIER QME	OTRAS ECHQUIER QME	607	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THREADNEEDLE INVESTM	I.I.C. THREADNEEDLE INVESTM	1.345	Inversión
M&G INVESTMENT FUNDS	OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS	1.351	Inversión
MUZINICH FUNDS - EUR	OTRAS MUZINICH FUNDS - EUR	1.992	Inversión
GAM STAR PLC - CREDI	OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	1.286	Inversión
KAMES GLOBAL DIVERSI	I.I.C. KAMES GLOBAL DIVERSI	968	Inversión
SCHRODER INTERNATION	OTRAS SCHRODER INTERNATION	866	Inversión
NORDEA 1 SICAV - STA	OTRAS NORDEA 1 SICAV - STA	431	Inversión
FINLABO INVESTMENTS	OTRAS FINLABO INVESTMENTS	990	Inversión
GARIM SICAV-SIF WORL	PARTICIPACIONES GARIM SICAV-SIF WORL	405	Inversión
ANDBANK BRIGHTGATE G	OTRAS ANDBANK BRIGHTGATE G	867	Inversión
CAPITAL GROUP NEW PE	PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	834	Inversión
Total otros subyacentes		17124	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		17124	

#### 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

	SI	NO
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: 0,0154%

## 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 GESTORALa información conocida en los primeros meses del año ha seguido apuntando a una ganancia de dinamismo de la economía mundial, común a las principales regiones, tanto avanzadas como emergentes, prolongando así la tendencia observada desde mediados del pasado año. Estas perspectivas, que se apoyan en el mantenimiento de una orientación expansiva de las políticas monetarias, se han visto impulsadas adicionalmente por la concreción de planes de expansión fiscal en Estados Unidos, que incluyen una rebaja impositiva y un aumento del gasto en infraestructuras. El comercio mundial ha seguido mostrando en la etapa más reciente un notable dinamismo, que, además, también ha resultado generalizado desde el punto de vista geográfico. Junto con algunos factores transitorios, el buen comportamiento reciente del comercio internacional está ligado a la fortaleza de la inversión, componente de la demanda particularmente intensivo en importaciones, y, en el caso de las economías emergentes, a la mejora del poder de compra inducido por el repunte de los precios de las materias primas. La información más reciente apunta a una continuación de la fase expansiva, aunque no han desaparecido los focos de riesgo. Uno de los ámbitos en los que estos son más notorios está relacionado con el proceso de normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas y, muy especialmente, en Estados Unidos, país que se encuentra más avanzado en el ciclo económico. A comienzos de febrero tuvo lugar un episodio de caída brusca de las cotizaciones y aumento de la volatilidad en los principales mercados bursátiles mundiales, desencadenado, aparentemente, por la aparición de datos referidos a la economía norteamericana que apuntaban a un repunte salarial más intenso que el anticipado. Estos desarrollos constituyen una advertencia de que el actual proceso expansivo puede sufrir contratiempos en la medida en que puedan repetirse sorpresas similares, lo que podría dar lugar a alteraciones en el ritmo proyectado de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y ocasionar variaciones bruscas en los precios de los activos financieros. Esta posibilidad parece haberse visto exacerbada por el impulso presupuestario en Estados Unidos, que, en el actual contexto, podría materializarse en mayor medida en repuntes inflacionistas que en aumentos de actividad, además de repercutir en un mayor desequilibrio de las cuentas públicas y del saldo exterior de ese país. En el área del euro, los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Esta trayectoria se está apoyando en las condiciones financieras expansivas a que está dando lugar la orientación acomodaticia de la política monetaria, en el fuerte impulso de la economía global, que está permitiendo que las



exportaciones muestren un comportamiento vigoroso aun en presencia de una apreciación cambiaria, y, posiblemente también, en una cierta reducción de la incertidumbre política. Por lo que respecta a los precios de consumo, la senda reciente del componente subyacente continúa sin ofrecer señales concluyentes de estar reaccionando al repunte cíclico, si bien cabe esperar que el progresivo descenso del grado de holgura en el uso de los factores productivos termine por acrecentar las presiones al alza sobre salarios y precios, evolución que se vería favorecida por el mantenimiento de la orientación expansiva de la política monetaria del BCE. Las proyecciones más recientes de esta institución, publicadas a comienzos de marzo, revisaron al alza en dos décimas el crecimiento del PIB esperado para este año para el conjunto del área, hasta el 2,4 %, tasa similar a la observada en 2017. Las bolsas mundiales cerraron el primer trimestre del año 2018 con unas pérdidas superiores al 2%. A pesar de la fuerte expansión prevista para la economía en todo el planeta, las turbulencias derivadas del inicio del nuevo ciclo restrictivo en la política monetaria, junto con el temor a una guerra comercial y las fuertes correcciones sufridas recientemente por Facebook y otros gigantes tecnológicos, llevaron a los parqués a sus primeros números rojos trimestrales en dos años.

**CARTERA FINAL DEL PERIODO** La cartera carece de tesorería al estar invertida en su totalidad. La renta variable ascienda a 50,26% La renta fija ascienda a 49,74% La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 35,83% en IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 35% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

**INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEI** trimestre tuvo dos etapas claramente diferenciadas: en enero los mercados experimentaron subidas importantes, especialmente el mercado de renta variable tanto en USA como en Europa. La situación se revertió de forma brusca en febrero, dándose un repunte brusco de la volatilidad en los principales selectivos. Los datos de inflación en USA superaron las expectativas lo que el mercado interpretó como un mayor ritmo de subidas de tipos por parte de la Fed. El efecto contagio fue total dándose caídas más elevadas en Europa que en USA. El miedo a una guerra comercial a escala mundial ante el incremento de aranceles por parte de Estados Unidos incrementó la espiral de ventas. A pesar de todo lo anterior, los datos macro y los resultados empresariales siguieron superando las estimaciones aunque el mercado lo obvió completamente. La cartera comenzó el ejercicio con una exposición reducida a la renta variable tradicional, siendo la inversión en compañías del MAB el mayor referente sobre este tipo de asset en activo directo. A pesar de que ese tipo de acciones cuentan con una muy baja correlación respecto los principales índices, éstas también tuvieron un muy mal comportamiento siendo el principal motivo explicativo de la rentabilidad negativa del fondo este primer trimestre. La selección de fondos de renta fija se vio perjudicada por el incremento de las rentabilidades vistas; la TIR del bono USA a 10 años llegó a situarse muy cerca del 3,0% lo que inició algunos episodios de ventas considerables en el resto de emisiones. La oleada de ventas en renta variable generó un interesante punto de entrada que se aprovechó con una estrategia de factor investing, seleccionando 30 valores europeos en función de su PER, ROA y su crecimiento de beneficios. La estrategia pasará a representar el 10% del fondo aunque a cierre del 1T 2018 se había implementado de forma parcial para evitar errar en el momento de entrada. El mal comportamiento de los fondos de terceros de renta fija y el peor ratio rentabilidad/riesgo que se percibe sobre los bonos provocó la reducción del 10% para la estrategia que utiliza fondos de terceros de renta fija. Se incrementará la exposición a la renta variable en un 10% reduciendo el peso de la renta fija. El nivel de sobreventa de las principales bolsas no encaja con la situación macro y resultados corporativos actuales. El mercado parece reaccionar ante cualquier noticia generando escenarios de alta volatilidad, aspecto que choca si lo comparamos con 2017 donde destacó la muy baja volatilidad durante todo el ejercicio. Las IICs en las que se invierte con un porcentaje destacado son las siguientes: Muzinich Europeyield Fund Hedged Euro (4,101%), Trea Rentas Emergentes FI (3,068%), Kersio Capital SICAV (2,776%), M&G Global Floating Rate High Yield Fund Euro C- (2,785%) y Threadneedle European High Yield Bond Fund (2,771%). El principal cambio es la incorporación de 30 valores europeos de diferentes zonas geográficas seleccionados en función de su calidad por PER y ROA. La rentabilidad negativa en el periodo viene explicada por el mal comportamiento de la cartera de valores cotizados en el MAB, especialmente Euron Wireless Telecom que tiene un peso elevado dentro del fondo y cedió un 7,58% en el 1T 2018. No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012. No se ha realizado operaciones con derivados durante este trimestre ni se han realizado compras especulativas con derivados para el fondo por lo que su apalancamiento diario ha sido 0. No existen activos en

circunstancias especiales (concurso, 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 trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 23,88% y el número de partícipes ha disminuido en 226. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1,10% y ha soportado unos gastos de 0,26% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0 % sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,97%. 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 5,27% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,55% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 11,5250 a lo largo del período frente a 11,6537 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	%
XS0428962921 - BONOS INSTITUT CREDITO OFI 4,38 2019-05-20	EUR	0	0,00	1.065	1,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.065</b>	<b>1,65</b>
ES0001352477 - RENTA XUNTA DE GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR	0	0,00	305	0,47
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>305</b>	<b>0,47</b>
ES0205037007 - RENTA ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	212	0,43	212	0,33
ES0211839172 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN  6,00 2021-05-31	EUR	57	0,12	57	0,09
ES0211839206 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN  4,75 2020-01-04	EUR	0	0,00	876	1,36
ES0211839222 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN  3,15 2026-05-17	EUR	21	0,04	908	1,41
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,00 2030-01-01	EUR	652	1,33	468	0,72
ES0305031009 - RENTA ORTIZ CONSTRC Y PROY 7,00 2019-07-03	EUR	205	0,42	204	0,32
ES0305039002 - RENTA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	103	0,21	103	0,16
ES0305039010 - RENTA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-02-06	EUR	614	1,25	614	0,95
ES0305063002 - RENTA SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	206	0,42	206	0,32
ES0305105001 - RENTA TEKNIA MANUFACTURING 5,50 2021-07-05	EUR	206	0,42	205	0,32
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,35 2019-06-09	EUR	0	0,00	414	0,64
ES03138602P1 - RENTA BANCO DE SABADELL  3,65 2020-03-05	EUR	0	0,00	475	0,74
XS1086530604 - RENTA ACCIONA SA 4,62 2019-07-22	EUR	0	0,00	317	0,49
XS1107552959 - BONOS AIGUES DE BARCELONA  1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	417	0,65
XS1117280112 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 5,38 2022-11-01	EUR	739	1,50	747	1,16
XS1453398049 - RENTA ASTURIANA DE LAMINAD 6,50 2023-07-20	EUR	624	1,27	629	0,97
XS1497527736 - RENTA NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	0	0,00	317	0,49
XS150942923 - RENTA INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	0	0,00	200	0,31
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	306	0,62	310	0,48
XS1542427676 - RENTA ACCIONA FINANCIACION 1,67 2019-12-29	EUR	0	0,00	407	0,63
XS1575699027 - RENTA EURONA WIRELESS TELE 7,50 2019-12-31	EUR	1.166	2,37	1.107	1,71
XS1578916261 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,69 2022-03-21	EUR	0	0,00	409	0,63
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	202	0,41	204	0,32
XS1627337881 - RENTA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	0	0,00	512	0,79
XS1673090384 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 4,88 2023-09-15	EUR	800	1,63	800	1,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.113</b>	<b>12,44</b>	<b>11.118</b>	<b>17,23</b>
ES0211839164 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN  4,85 2018-03-27	EUR	0	0,00	41	0,06
ES03138602G0 - RENTA BANCO DE SABADELL  3,60 2018-06-14	EUR	19	0,04	19	0,03
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,00 2018-11-14	EUR	0	0,00	104	0,16
XS1649259782 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 6,00 2018-07-26	EUR	400	0,81	400	0,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>419</b>	<b>0,85</b>	<b>564</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.532</b>	<b>13,29</b>	<b>13.052</b>	<b>20,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.532</b>	<b>13,29</b>	<b>13.052</b>	<b>20,22</b>
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	1.597	3,25	1.557	2,41
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	1.610	3,27	1.691	2,62
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMENT	EUR	3.655	7,43	3.670	5,68
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	1.562	3,18	1.562	2,42
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	7	0,01	7	0,01
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	28	0,06	28	0,04
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	3.896	7,92	4.216	6,53
ES0156303002 - ACCIONES INKEMIA IUCT GROUP S	EUR	1.900	3,86	1.917	2,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>14.255</b>	<b>28,98</b>	<b>14.648</b>	<b>22,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.255</b>	<b>28,98</b>	<b>14.648</b>	<b>22,68</b>
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	EUR	1.491	3,03	1.509	2,34
ES0114802038 - PARTICIPACIONES BANKINTER DIVIDENDO	EUR	1.096	2,23	0	0,00
ES0158457038 - SOCIEDADES LIERDE SICAV SA	EUR	1.249	2,54	0	0,00
ES0179463007 - SOCIEDADES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	1.346	2,74	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.182</b>	<b>10,54</b>	<b>1.509</b>	<b>2,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.969</b>	<b>52,81</b>	<b>29.209</b>	<b>45,24</b>
PTOTVKOE0002 - RENTA OBRIGACOES DO TESOUR 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	529	0,82
PTPETUOM0018 - RENTA PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	333	0,52
PTSDRCOE0002 - RENTA SAUDACOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	0	0,00	571	0,88
PTSDRDOM0001 - RENTA SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	0	0,00	508	0,79
PTSRHAE0026 - BONOS SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	0	0,00	256	0,40
PTSRHBOE0025 - BONOS SPRHI SA 3,50 2021-09-29	EUR	372	0,76	376	0,58
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>372</b>	<b>0,76</b>	<b>2.573</b>	<b>3,99</b>
FR0011441831 - RENTA RALLYE SA 4,25 2019-03-11	EUR	0	0,00	310	0,48
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,00 2026-01-22	EUR	215	0,44	222	0,34
FR0013301066 - RENTA AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	202	0,41	201	0,31
PTGALJOE0008 - RENTA GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	322	0,50
PTMENNOE0008 - RENTA MOTA-ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	416	0,64
PTSDRCOE0002 - RENTA SAUDACOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	575	1,17	0	0,00
XS0995045951 - RENTA HERTZ HOLDGS NETHERL 4,38 2019-01-15	EUR	0	0,00	326	0,50
XS1050665386 - RENTA MFNANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	0	0,00	206	0,32
XS1084838496 - RENTA TURKIYE GARANTI BANK 3,38 2019-07-08	EUR	0	0,00	208	0,32
XS1117279452 - BONOS ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	628	1,28	525	0,81
XS1211417362 - RENTA ADLER REAL ESTATE AG 4,75 2020-04-08	EUR	0	0,00	105	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1212469966 - RENTA SCHAEFFLER FINANCE B 2,50 2020-05-15	EUR	0	0,00	304	0,47
XS1212668062 - BONOS TA MFG LTD 3,62 2023-04-15	EUR	510	1,04	205	0,32
XS1240984754 - BONOS DARLING GLOBAL FINAN 4,75 2022-05-30	EUR	257	0,52	0	0,00
XS1245554859 - BONOS SATO-OYJ 2,25 2020-09-10	EUR	0	0,00	314	0,49
XS1246049073 - RENTA GRUPO ANTOLIN DUTCH  5,12 2022-06-30	EUR	414	0,84	421	0,65
XS1266592457 - BONOS DUFREY FINANCE SCA 4,50 2023-08-01	EUR	523	1,06	526	0,81
XS1308332508 - RENTA BAIC INALFA HK INVST 1,90 2020-11-02	EUR	0	0,00	853	1,32
XS1384278203 - RENTA FAURECIA 3,62 2023-06-15	EUR	0	0,00	316	0,49
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	629	0,97
XS1491985476 - RENTA EDREAMS ODIGEO SA 8,50 2021-08-01	EUR	311	0,63	315	0,49
XS1496175743 - BONOS GROUPE FNAC SA 3,25 2023-09-30	EUR	0	0,00	525	0,81
XS1496337236 - BONOS AVIS BUDGET FINANCE  4,12 2024-11-15	EUR	206	0,42	0	0,00
XS1498935391 - BONOS IDEA FINANCE SA 7,50 2022-10-15	EUR	0	0,00	448	0,69
XS1525536840 - RENTA ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	0	0,00	415	0,64
XS1531306717 - RENTA THOMAS COOK GROUP PL 6,25 2022-06-15	EUR	215	0,44	217	0,34
XS15333916299 - RENTA NEMAK SAB DE CV 3,25 2024-03-15	EUR	410	0,83	415	0,64
XS1634531344 - RENTA INTRUM JUSTITIA AB 2,75 2022-07-15	EUR	589	1,20	403	0,62
XS1647824173 - RENTA DEMIRE DEUTSCHE MITT 2,88 2022-07-15	EUR	511	1,04	512	0,79
XS1708450215 - RENTA WIND TRE SPA 2,75 2024-01-20	EUR	925	1,88	590	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.491	13,20	10.249	15,83
XS0989152573 - RENTA BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07	EUR	0	0,00	103	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	103	0,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.863</b>	<b>13,96</b>	<b>12.925</b>	<b>19,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.863</b>	<b>13,96</b>	<b>12.925</b>	<b>19,98</b>
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	120	0,24	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	113	0,23	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	121	0,25	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	117	0,24	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	109	0,22	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	125	0,25	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	114	0,23	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	130	0,26	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	115	0,23	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	114	0,23	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	115	0,23	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	129	0,26	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	122	0,25	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	114	0,23	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	121	0,25	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	116	0,24	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	132	0,27	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	121	0,25	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	119	0,24	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	101	0,21	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	136	0,28	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	111	0,23	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	119	0,24	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	114	0,23	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	121	0,25	0	0,00
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	122	0,25	0	0,00
NL0000339760 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	125	0,25	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	117	0,24	0	0,00
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	103	0,21	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	129	0,26	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.565</b>	<b>7,25</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.565</b>	<b>7,25</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FR0010135103 - OTRAS CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	0	0,00	1.062	1,64
FR0011532720 - OTRAS LFP - LFP RENDEMENT	EUR	0	0,00	1.201	1,86
FR0012815876 - OTRAS ECHIQUIER QME	EUR	607	1,23	611	0,95
GB00B1XK5G42 - I.I.C. THREADNEEDLE INVESTM	EUR	1.345	2,74	857	1,33
GB00BMP3SH07 - OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.351	2,75	1.356	2,10
IE0005315449 - OTRAS MUZINICH FUNDS - EUR	EUR	1.992	4,05	1.345	2,08
IE0033758917 - OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	0	0,00	862	1,33
IE00B50JD354 - OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	EUR	1.286	2,62	0	0,00
IE00B65YMK29 - OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	0	0,00	436	0,68
IE00BYYPFG98 - I.I.C. KAMES GLOBAL DIVERSI	EUR	968	1,97	0	0,00
LU0141799097 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	0	0,00	856	1,33
LU0151325312 - OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	1.091	1,69
LU0177222394 - OTRAS SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	866	1,76	848	1,31
LU0256049627 - OTRAS JULIUS BAER MULTIBON	EUR	0	0,00	446	0,69
LU0351545230 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	431	0,88	442	0,68
LU0507282852 - OTRAS FINLABO INVESTMENTS	EUR	990	2,01	656	1,02
LU0673562095 - SOCIEDADES GARIM SICAV-SIF WORL	EUR	405	0,82	416	0,64
LU0687944396 - OTRAS GAMCO INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	617	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0726357527 - OTRAS PICTET - EUR SHORT T	EUR	0	0,00	404	0,63
LU0828132174 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	0	0,00	406	0,63
LU0942882589 - OTRAS ANDBANK BRIGHTGATE G	EUR	867	1,76	869	1,35
LU0944313286 - OTRAS WELLS FARGO LUX WORL	EUR	0	0,00	1.257	1,95
LU0980584436 - OTRAS NATIXIS INTERNATIONA	EUR	0	0,00	1.287	1,99
LU0980596109 - OTRAS NATIXIS INTERNATIONA	EUR	0	0,00	431	0,67
LU1295554833 - SOCIEDADES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	834	1,70	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		11.942	24,29	17.756	27,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.370	45,50	30.681	47,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		48.339	98,31	59.890	92,73

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

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