

ESFERA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4551

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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 FONDO

Fecha de registro: 01/02/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual. Se invertirá entre el 30%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a duración ni calidad crediticia, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	812.907,06	931.734,08
Nº de Partícipes	1.089	1.306
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	8.420	10,3576
2017	9.933	10,6604
2016	10.362	10,9358
2015	13.399	11,0280

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,84	-2,84							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	08-02-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,38	27-03-2018				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81								
Ibex-35	13,55								
Letra Tesoro 1 año	0,59								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

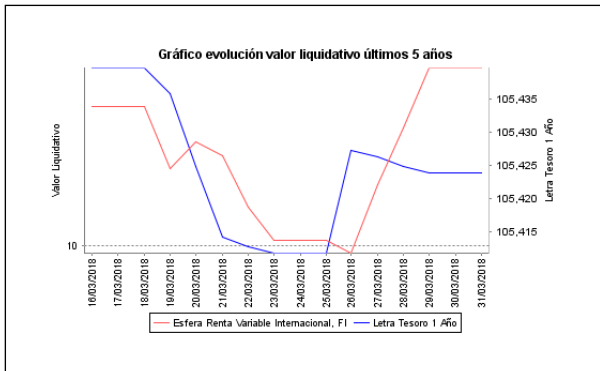
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	779	16	-2,20
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	141.830	5.120	-1,62

*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	8.250	97,98	7.263	73,12
* Cartera interior	4.625	54,93	4.524	45,55
* Cartera exterior	3.625	43,05	2.739	27,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	280	3,33	503	5,06
(+/-) RESTO	-110	-1,31	2.167	21,82
TOTAL PATRIMONIO	8.420	100,00 %	9.933	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)	9.933	0	9.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,62	-4,80	-14,62	-720,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,52	-8,28	-2,52	-17,85
(+) Rendimientos de gestión	-2,16	-3,11	-2,16	86,30
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,06	3,87	0,06	-96,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,12	0,19	350,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,77	-10,15	20,77	-650,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	2,25	0,01	-98,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	3,25	1,41	16,88
± Otros resultados	-24,60	-2,44	-24,60	-2.618,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-5,30	-0,37	-80,72
- Comisión de gestión	-0,33	-4,42	-0,33	79,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,33	-0,02	80,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,18	-0,01	79,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	81,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,33	-0,01	95,63
(+) Ingresos	0,01	0,13	0,01	-85,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,10	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-41,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.420	9.933	8.420	

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

3. Inversiones financieras

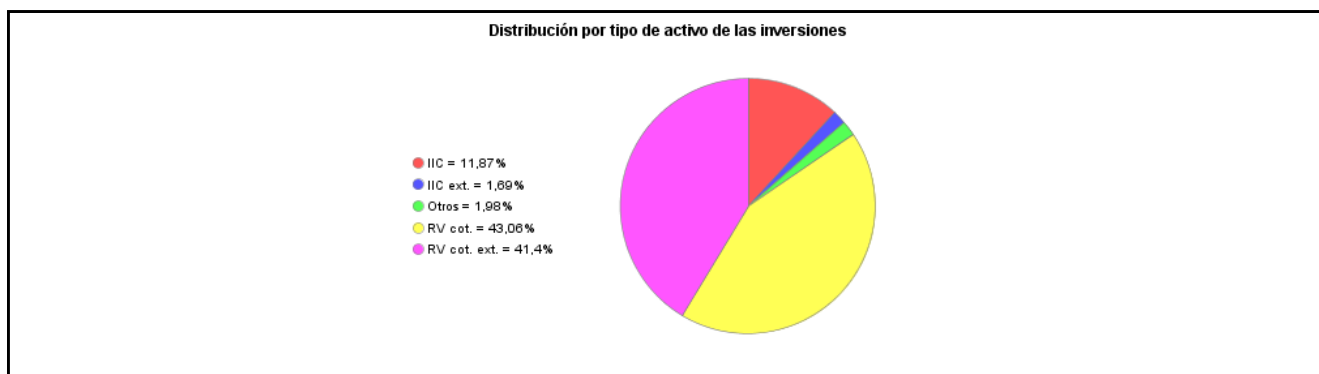
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.626	43,06	3.167	31,87
TOTAL RENTA VARIABLE	3.626	43,06	3.167	31,87
TOTAL IIC	999	11,87	1.359	13,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.625	54,93	4.526	45,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	187	1,88
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	187	1,88
TOTAL RV COTIZADA	3.485	41,40	2.551	25,68
TOTAL RENTA VARIABLE	3.485	41,40	2.551	25,68
TOTAL IIC	142	1,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.627	43,09	2.738	27,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.252	98,02	7.264	73,11

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	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	328	Inversión
Total subyacente renta variable		328	
DB ETC INDEX PLC	FONDOS DB ETC INDEX PLC	142	Inversión
ANNUALCYCLES STRATEG	PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEG	542	Inversión
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	457	Inversión
Total otros subyacentes		1141	
TOTAL OBLIGACIONES		1469	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

(E) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., BANCO INVERSIS. S.A., ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A. la modificación del REGLAMENTO DE Gestión de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4551), al objeto de sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como sociedad gestora y a BANCO INVERSIS, S.A. por CECABANK S.A., como depositario. Número de registro:261458. (H) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como entidad Gestora y de CECABANK, S.A. como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI, al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión, modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolso así como el régimen de preavisos para determinados reembolsos. Número de registro: 262982 (E)Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BANCO INVERSIS, S.A., ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A. la modificación del Reglamento de Gestión de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI, al objeto de sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como entidad Gestora y a BANCO INVERSIS, S.A. por CECABANK, S.A. como entidad Depositaria. Número de registro: 263027. (J) Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC. La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad Gestora y de CECABANK, S.A. como entidad Depositaria la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI con: Q-RENTA, A.V, S.A. Número de registro: 263030

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: 0,1077%

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 cuenta con

un 2,76% de tesorería al final del periodoLa renta variable ascienda a 100%La cartera está invertida al 100% en eurosLa cartera está invertida al 11,87% en IIC.Los activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 suponen un 4,50%Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 17,63%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. A pesar de que el fondo cuenta con varias subestrategias diversificadas entre sí, el fuerte incremento de la volatilidad visto por el mercado durante los meses de febrero y marzo eliminó las ganancias obtenidas en enero llevando al VL a terreno negativo. Las estrategias más direccionales fueron las que más sufrieron la tendencia bajista del mercado: la selección de 20 valores por alto dividendo se vio especialmente perjudicada por la direccionalidad del mercado y por el incremento de rentabilidades vistas en la renta fija. Las 30 compañías que conforman la operativa de Factor Investing en función de PER y ROA también experimentaron fuertes descensos con un drawdown cercano al 11%. Los bruscos movimientos de las bolsas beneficiaron a la operativa de compra-venta con futuros Eurostoxx-50; a pesar de las caídas se logró una contribución positiva a la rentabilidad en parte gracias por añadir ETF subyacente oro que minorra la volatilidad y descensos del mercado.No se realizaron ajustes o cambios en las inversiones durante el periodo ya que a comienzos de ejercicio se implementaron en su totalidad todas las subestrategias que componen la cartera del fondo. Las operaciones realizadas atienden a generación de liquidez para hacer frente al importante número de reembolsos experimentados durante el primer trimestre. La estrategia de factor investing atendiendo a criterios de PER y ROA incrementó su peso dado el buen comportamiento que mostró en 2017. La operativa de compra-venta de alta frecuencia se pasó a realizar con subyacente Eurostoxx-50 en lugar de Ibex-35; se sigue utilizando ETF con subyacente oro. Se incorporó una nueva estrategia basada en la selección de valores según su ciclo estacional anual, lo que implica una rotación media para esta operativa.No hay cambios significativos en la cartera ya que el tipo de activo utilizado sigue siendo la renta variable. Al implementar las estrategias completamente desde inicio de año el peso de la liquidez ha sido menor que en periodos anteriores.La estrategia basada en dividend yield y la de factor investing suma un total de 50 valores europeos; éstos se han visto perjudicados por la tendencia bajista vista en los mercados durante febrero y marzo y han sido uno de los principales contribuidores a las pérdidas registrados por el fondo este primer trimestre de 2018. La selección de valores cotizados en el MAB muestra una nula correlación con las dos estrategias anteriores; a pesar de ello, varias compañías han tenido comportamientos negativos, destacando Euron Wireless (EWT) que tiene un peso significativo en la cartera y cedió un 7,58% en el periodo.En cartera únicamente hay posición para tres IICs de otras gestoras: Annualcycles Strategies FI (6,44%), Valentum FI (5,43%) y db Physical Gold Euro Hedged ETC (1,68%).No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012.Respecto a la operativa de derivados, se han realizado operaciones de compra-venta para futuros sobre el Eurostoxx-50 con fines especulativos. Se aprovecha la volatilidad de mercado para comprar con las caídas y vender con los ascensos para obtener el margen entre ambas operaciones.No existen activos en circunstancias especiales.

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

la Compañía. EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 15,23% y el número de partícipes ha disminuido en 217. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,84% y ha soportado unos gastos de 0,37% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0 % sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -2,79%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11,81% 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 10,3576 a lo largo del período frente a 10,6604 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	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	27	0,32	13	0,13
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	66	0,78	26	0,26
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	135	1,60	149	1,50
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	299	3,55	291	2,93
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	222	2,64	233	2,35
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMEN	EUR	558	6,63	560	5,64
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	98	1,16	98	0,99
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	335	3,98	335	3,37
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	48	0,57	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	60	0,71	46	0,46
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	37	0,44	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	47	0,56	26	0,26
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	16	0,19	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	16	0,19	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	51	0,61	46	0,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	50	0,59	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	47	0,56	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	45	0,53	48	0,48
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	683	8,11	740	7,45
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	107	1,27	41	0,41
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	34	0,40	0	0,00
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMIA IUCT GROUP S	EUR	456	5,42	460	4,63
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	48	0,57	49	0,49
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	24	0,29	6	0,06
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	31	0,37	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	42	0,50	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	44	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.626	43,06	3.167	31,87
TOTAL RENTA VARIABLE		3.626	43,06	3.167	31,87
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEG	EUR	542	6,44	763	7,68
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	457	5,43	596	6,00
TOTAL IIC		999	11,87	1.359	13,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.625	54,93	4.526	45,55
DE000A1EK0G3 - RENTA FIJA DB ETC PLC 0,17 2060-01-01	EUR	0	0,00	187	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	187	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	187	1,88
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	187	1,88
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	81	0,96	0	0,00
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	45	0,53	49	0,49
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	43	0,51	0	0,00
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	35	0,42	48	0,48
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	74	0,88	83	0,84
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	51	0,61	49	0,49
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	81	0,96	81	0,82
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	72	0,86	80	0,81
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	70	0,83	83	0,84
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG	EUR	0	0,00	47	0,47
DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG	EUR	29	0,34	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	88	1,05	80	0,81
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	49	0,58	50	0,50
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	49	0,49
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	69	0,82	81	0,82
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	39	0,46	49	0,49
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	94	1,12	80	0,81
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	73	0,87	81	0,82
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	72	0,86	81	0,82
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	25	0,30	50	0,50
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	48	0,57	49	0,49
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	70	0,83	83	0,84
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	51	0,51
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	94	1,12	81	0,82
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	86	1,02	81	0,82
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	41	0,49	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	44	0,52	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	76	0,90	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	48	0,48
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	81	0,96	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	49	0,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	50	0,50
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	49	0,58	48	0,48
FR0000120859 - ACCIONES IMERY'S SA	EUR	32	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	33	0,39	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	81	0,96	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	91	1,08	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	32	0,38	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	45	0,53	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	84	1,00	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	46	0,46
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	84	1,00	78	0,79
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	61	0,72	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	32	0,38	0	0,00
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	40	0,48	50	0,50
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	50	0,59	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	97	1,15	0	0,00
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	32	0,38	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	46	0,55	0	0,00
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	28	0,33	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	71	0,84	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	46	0,55	49	0,49
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	89	1,06	83	0,84
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	30	0,36	50	0,50
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	66	0,78	82	0,83
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	80	0,95	81	0,82
LU0088087324 - ADR SES SA	EUR	40	0,48	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	46	0,46
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	82	0,97	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	47	0,47
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	51	0,61	50	0,50
NL0000339760 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	97	1,15	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	85	1,01	71	0,71
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	62	0,74	83	0,84
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	86	1,02	57	0,57
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	53	0,63	0	0,00
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	0	0,00	2	0,02
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS S	EUR	0	0,00	15	0,15
TOTAL RV COTIZADA		3.485	41,40	2.551	25,68
TOTAL RENTA VARIABLE		3.485	41,40	2.551	25,68
DE000A1EK0G3 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	142	1,69	0	0,00
TOTAL IIC		142	1,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.627	43,09	2.738	27,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.252	98,02	7.264	73,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158252033 - ACCIONES LET'S GOWEX SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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