

ICARIA CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5193

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

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: 22/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D.Carlos Santiso Pombo, cuya sustitución supondrían un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá, directa o indirectamente (máximo 100% del patrimonio), entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	0,53	0,00	0,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	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	8.276,61	600,00
Nº de Partícipes	31	1
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	4.029	486,7949
2017	294	489,3990
2016		
2015		

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,53	0,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	25-04-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	27-04-2018				

(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	1,98	2,67							
Ibex-35	13,49	13,45							
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,84	1,84							

(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)	0,52	0,22	0,53	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,79
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	3.758	93,27	270	91,84
* Cartera interior	509	12,63	270	91,84
* Cartera exterior	3.249	80,64	0	0,00
* 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)	273	6,78	26	8,84
(+/-) RESTO	-1	-0,02	-2	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	4.029	100,00 %	294	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)	294	0	294	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	184,30	1.353,45	184,30	1.144,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	-28,72	0,03	-108,85
(+) Rendimientos de gestión	0,58	-0,83	0,58	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,83	-0,01	-21,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	3.582,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,00	0,21	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,00	0,45	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-27,89	-0,55	79,97
- Comisión de gestión	-0,32	-3,66	-0,32	-695,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,37	-0,05	-1.257,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-10,21	-0,11	5,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-13,65	-0,05	66,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.029	294	4.029	

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	270	91,95
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	270	91,95
TOTAL IIC	513	12,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	513	12,72	270	91,95
TOTAL RV COTIZADA	19	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	19	0,48	0	0,00
TOTAL IIC	3.230	80,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.249	80,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.762	93,37	270	91,95

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	
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 101	13	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	16	Inversión
Total subyacente renta variable		28	
COBAS GRANDES COMPAN	PARTICIPACIONES COBAS GRANDES COMPAN	105	Inversión
RENTA 4 VALOR RELATI	PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR RELATI	48	Inversión
ALGAR GLOBAL FUND FI	PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	52	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	102	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENTA 4 PEGASUS FI	PARTICIPACION ES RENTA 4 PEGASUS FI	78	Inversión
TRUE VALUE FI	PARTICIPACION ES TRUE VALUE FI	50	Inversión
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACION ES GESIURIS - VALENTUM	77	Inversión
AMIRAL GESTION SEXTA	OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	66	Inversión
M_G OPTIMAL INCOME F	I.I.C. M_G OPTIMAL INCOME F	64	Inversión
M&G INVESTMENT FUNDS	OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS	96	Inversión
PIMCO FUNDS GLOBAL I	I.I.C. PIMCO FUNDS GLOBAL I	48	Inversión
MUZINICH FUNDS - ENH	OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH	65	Inversión
GAM STAR PLC - CREDI	OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	103	Inversión
PIMCO FUNDS GLOBAL I	OTRAS PIMCO FUNDS GLOBAL I	64	Inversión
ALGEBRIS UCITS FUNDS	OTRAS ALGEBRIS UCITS FUNDS	87	Inversión
MUZINICH FUNDS - EUR	OTRAS MUZINICH FUNDS - EUR	49	Inversión
OLD MUTUAL DUBLIN FU	OTRAS OLD MUTUAL DUBLIN FU	73	Inversión
BLACKSTONE DIVERSIFI	OTRAS BLACKSTONE DIVERSIFI	97	Inversión
COMGEST GROWTH PLC -	OTRAS COMGEST GROWTH PLC -	72	Inversión
SCHRODER INTERNATION	OTRAS SCHRODER INTERNATION	114	Inversión
CANDRIAM BONDS - CRE	OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	64	Inversión
T ROWE PRICE FUNDS S	OTRAS T ROWE PRICE FUNDS S	48	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	48	Inversión
JPMORGAN INVESTMENT	OTRAS JPMORGAN INVESTMENT	57	Inversión
AXA WORLD FUNDS - US	OTRAS AXA WORLD FUNDS - US	50	Inversión
EXANE FUNDS 1- CERES	OTRAS EXANE FUNDS 1- CERES	183	Inversión
MERRILL LYNCH INVEST	OTRAS MERRILL LYNCH INVEST	130	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	99	Inversión
FRANKLIN TEMPLETON I	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	33	Inversión
BLACKROCK STRATEGIC	OTRAS BLACKROCK STRATEGIC	64	Inversión
NORDEA 1 SICAV - ALP	OTRAS NORDEA 1 SICAV - ALP	97	Inversión
PICTET - GLOBAL MEGA	OTRAS PICTET - GLOBAL MEGA	97	Inversión
JUPITER JGF - GLOBAL	OTRAS JUPITER JGF - GLOBAL	32	Inversión
BLUEBAY INVESTMENT G	OTRAS BLUEBAY INVESTMENT G	75	Inversión
NORDEA 1 SICAV - EME	OTRAS NORDEA 1 SICAV - EME	48	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	126	Inversión
HELIUM FUND - HELIUM	OTRAS HELIUM FUND - HELIUM	65	Inversión
VONTOBEL FUND - EMER	OTRAS VONTOBEL FUND - EMER	112	Inversión
INCOMETRIC FUND - EQ	OTRAS INCOMETRIC FUND - EQ	33	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	65	Inversión
ALKEN FUND - SMALL C	OTRAS ALKEN FUND - SMALL C	49	Inversión
PICTET TR - DIVERSIF	OTRAS PICTET TR - DIVERSIF	97	Inversión
PICTET TR - AGORA	OTRAS PICTET TR - AGORA	98	Inversión
HELIUM FUND - SELECT	OTRAS HELIUM FUND - SELECT	35	Inversión
T ROWE PRICE FUNDS S	OTRAS T ROWE PRICE FUNDS S	54	Inversión
LFIS VISION UCITS -	OTRAS LFIS VISION UCITS -	97	Inversión
CAPITAL GROUP NEW PE	OTRAS CAPITAL GROUP NEW PE	53	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	120	Inversión
VONTOBEL FUND - MTX	OTRAS VONTOBEL FUND - MTX	98	Inversión
Total otros subyacentes		3742	
TOTAL OBLIGACIONES		3771	

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

(E) La CNMV ha resuelto: Autorizar a solicitud de ALPHA PLUS GESTORA SGIIC, S.A.U. SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. y de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. la modificación del Reglamento de Gestión de ICARIA CAPITAL, FI (Inscrito con el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5193), al objeto de sustituir a ALPHA PLUS GESTORA SGIIC, S.A.U. por ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como sociedad gestora. Número de registro: 261456. (H) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ALPHA PLUS GESTORA SGIIC, S.A.U. 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 ICARIA CAPITAL, FI, al objeto de modificar su política de inversión que pasa a ser gestionada por un gestor relevante. Asimismo, dar de baja la participación CLASE A y reasignar las participaciones de la CLASE B al fondo. . Número de registro: 262974. (E) La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de ALPHA PLUS GESTORA SGIIC, S.A.U. SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. y de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. la modificación del Reglamento de Gestión de ICARIA CAPITAL, FI, al objeto de sustituir a ALPHA PLUS GESTORA SGIIC, S.A.U. por ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como entidad gestora. Número de registro: 263029.

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 84,27% 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: 0,1257%

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 GESTORAEI crecimiento del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 6,77% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 57,62% La renta fija asciende a 42,38% La cartera está invertida al 98,6% en euros La cartera está invertida al 92,89% en IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 74,90% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 74,22% 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 Este primer semestre ha sido complicado en los mercados. Se comenzó el año con mucho optimismo que se reflejaba en el comportamiento de la renta variable. Las preocupaciones geopolíticas han sido constantes durante el primer semestre, estando el foco siempre presente en la guerra comercial de Trump contra todos así como en las tensiones políticas europeas. Sigue apreciándose una divergencia monetaria fuerte entre USA y Europa, así como un momento del ciclo diferente. Mientras que EE.UU marca la tasa de desempleo más baja desde 1969 y sigue mostrando gran fortaleza en la mayoría de indicadores económicos, Europa sigue la senda contraria, decepcionando en los últimos meses continuamente a nivel macro, llevando de esta forma el indicador de sorpresas negativas a niveles muy bajos. Otro de los aspectos relevantes ha sido el mercado de renta fija. El foco de atención ha estado puesto en el 10y americano y en la frontera de rentabilidad del 3%. La renta fija comienza a tener yields interesantes al otro lado del charco, por lo que el incentivo de invertir en renta variable con los activos de renta fija con rentabilidades en mínimos ya no es tal, de hecho el diferencial dividendos-bonos está en mínimos de muchos años. Las valoraciones en renta variable son exigentes en la mayoría de los sectores. A nivel de valoración las bolsas americanas cotizan algo más "caras" aunque debemos tener en cuenta que en general contienen un universo de empresas de mayor calidad. Tenemos actualmente el PER de Shiller en niveles máximos, el desempleo en mínimos, el diferencial de tipos de interés 10y-2y cerca de pasar a niveles negativos (invertirse la curva de tipos) por lo que todo parece indicar que el ciclo en EE.UU se encuentra más cerca que lejos de su fin. Esta visión macro y fundamental que

hacemos nos invita a ser muy cautos con el posicionamiento. Es por ello que durante el semestre nuestro posicionamiento en renta variable no ha superado el 40% en ningún momento y se ha mantenido estable en torno al 35%. Seguimos manteniendo la misma perspectiva por lo que nuestro Asset Allocation para el segundo semestre será muy similar al actual salvo que se produzcan eventos de alta relevancia. Con esto nos referimos a que solo aumentaremos nuestra posición en renta variable si nos encontramos con correcciones superiores al 20%. De darse esta situación nuestro incremento en activos de riesgo será progresiva conforme vayan avanzando las correcciones. De cara a nuestro posicionamiento en renta fija nuestra posición también es prudente. Se ha incentivado la sobrevaloración de este activo por la influencia de los Bancos Centrales, es por ello que mantenemos una posición del 25-30% con idea de mantenernos en ese rango. Nuestra lectura de riesgo sobre los activos de renta variable y renta fija nos llevan a refugiarnos en fondos de retorno absoluto. Con este tipo de activos buscamos la máxima descorrelación frente a los mercados de renta variable y renta fija. Utilizamos este tipo de activos como fondos refugio los cuales se irán reduciendo progresivamente conforme se vayan dando oportunidades (correcciones) de relevancia tanto en los mercados de renta variable como los de renta fija. Con valoraciones más atractivas nuestro posicionamiento en retorno absoluto podría ser cero o cercano a cero, mientras que actualmente hemos mantenido una posición del 30-35% con la idea de mantenernos así mientras no se den las citadas correcciones. No ha habido cambios relevantes en la cartera conforme al posicionamiento inicial. Tampoco lo habrá a futuro hasta que se den correcciones de relevancia. Nuestra posición más grande es el Exane Ceres, un fondo que entra en la categoría de retorno absoluto, con filosofía Market Neutral y con el que buscamos una descorrelación con el mercado. No ha habido desinversiones de relevancia ya que tenemos vocación de largo plazo. Gran parte de la cartera que tenemos actualmente la seguiremos manteniendo a futuro, los únicos cambios que se producirán serán relacionados con los pesos de las IICS que actualmente tenemos en cartera. Volviendo el Asset Allocation más o menos agresivo en función de las oportunidades que se produzcan. En renta variable nuestras principales posiciones están en dos fondos globales, Fundsmith y Morgan Stanley Global Opportunity, mientras que en renta fija nuestra posición más relevante es en bonos corporativos Euro a través del Schroder ISF Corporate Bond. En relación a rentabilidades la categoría de renta fija ha contribuido con una pérdida cercana al 0,3%, la categoría de retorno absoluto se ha mantenido plana mientras que la de renta variable ha tenido una contribución a la rentabilidad del fondo superior al 1,5%. De entre todas las IICS en cartera la que mayor aportación a la rentabilidad ha tenido ha sido Fundsmith con una aportación cercana al 0,4%. No se han realizado operaciones con derivados. No hay activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. El patrimonio del fondo al final del semestre es de 4029 expresando en miles de euros y el número de partícipes es 31. Ha soportado unos gastos de 0,52% 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 -1.90%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 486.7949 a lo largo del periodo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-1.05 2018-01-02	EUR	0	0,00	81	27,62
ES0000012273 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-1.05 2018-01-02	EUR	0	0,00	96	32,74
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-1.05 2018-01-02	EUR	0	0,00	93	31,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	270	91,95
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	270	91,95
ES0113728002 - PARTICIPACIONES COBAS GRANDES COMPAN	EUR	105	2,62	0	0,00
ES0128522002 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR RELATI	EUR	48	1,19	0	0,00
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	52	1,30	0	0,00
ES0159259011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	102	2,53	0	0,00
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	78	1,95	0	0,00
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	EUR	50	1,23	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS - VALENTUM	EUR	77	1,90	0	0,00
TOTAL IIC		513	12,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		513	12,72	270	91,95
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	19	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		19	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19	0,48	0	0,00
FR0010286005 - OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	66	1,64	0	0,00
GB00B1VMD022 - I.I.C. M_G OPTIMAL INCOME F	EUR	64	1,59	0	0,00
GB00B5LHW198 - OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	96	2,39	0	0,00
IE0032876397 - I.I.C. PIMCO FUNDS GLOBAL I	EUR	48	1,19	0	0,00
IE0033758917 - OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	65	1,60	0	0,00
IE00B50JD354 - OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	EUR	103	2,57	0	0,00
IE00B80G9288 - OTRAS PIMCO FUNDS GLOBAL I	EUR	64	1,60	0	0,00
IE00B81TMV64 - OTRAS ALGEBRIS UCITS FUNDS	EUR	87	2,15	0	0,00
IE00B96G6Y08 - OTRAS MUZINICH FUNDS - EUR	EUR	49	1,23	0	0,00
IE00BLP5S791 - OTRAS OLD MUTUAL DUBLIN FU	EUR	73	1,82	0	0,00
IE00BN8SY486 - OTRAS BLACKSTONE DIVERSIFI	EUR	97	2,41	0	0,00
IE00BZ0X9T58 - OTRAS COMGEST GROWTH PLC -	EUR	72	1,78	0	0,00
LU011325312 - OTRAS SCHRODER INTERNATION	EUR	114	2,84	0	0,00
LU0151325312 - OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	64	1,60	0	0,00
LU0207127910 - OTRAS T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	48	1,20	0	0,00
LU0227757233 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	48	1,20	0	0,00
LU0248010471 - OTRAS JPMORGAN INVESTMENT	EUR	57	1,41	0	0,00
LU0276014130 - OTRAS AXA WORLD FUNDS - US	EUR	50	1,24	0	0,00
LU0284634564 - OTRAS EXANE FUNDS 1 - CERES	EUR	183	4,54	0	0,00
LU0333226826 - OTRAS MERRILL LYNCH INVEST	EUR	130	3,22	0	0,00
LU0360484769 - OTRAS MORGAN STANLEY INVE	EUR	99	2,47	0	0,00
LU0366762994 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	33	0,83	0	0,00
LU0438336421 - OTRAS BLACKROCK STRATEGIC	EUR	64	1,60	0	0,00
LU0445386955 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - ALP	EUR	97	2,40	0	0,00
LU0474969937 - OTRAS PICTET - GLOBAL MEGA	EUR	97	2,41	0	0,00
LU0522256634 - OTRAS JUPITER JGF - GLOBAL	EUR	32	0,80	0	0,00
LU0549547510 - OTRAS BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	75	1,87	0	0,00
LU0602539271 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - EME	EUR	48	1,20	0	0,00
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	126	3,13	0	0,00
LU0912261970 - OTRAS HELIUM FUND - HELIUM	EUR	65	1,61	0	0,00
LU0926440222 - OTRAS VONTOBEL FUND - EMER	EUR	112	2,78	0	0,00
LU0933684101 - OTRAS INCOMETRIC FUND - EQ	EUR	33	0,81	0	0,00
LU0938162699 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	65	1,60	0	0,00
LU0953331096 - OTRAS ALKEN FUND - SMALL C	EUR	49	1,21	0	0,00
LU1055714379 - OTRAS PICTET TR - DIVERSIF	EUR	97	2,42	0	0,00
LU1071462532 - OTRAS PICTET TR - AGORA	EUR	98	2,43	0	0,00
LU1112771255 - OTRAS HELIUM FUND - SELECT	EUR	35	0,87	0	0,00
LU1136108674 - OTRAS T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	54	1,35	0	0,00
LU1162198839 - OTRAS LIFIS VISION UCITS -	EUR	97	2,42	0	0,00
LU1295554833 - OTRAS CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	53	1,32	0	0,00
LU1511517010 - OTRAS MORGAN STANLEY INVE	EUR	120	2,98	0	0,00
LU1650589762 - OTRAS VONTOBEL FUND - MTX	EUR	98	2,44	0	0,00
TOTAL IIC		3.230	80,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.249	80,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.762	93,37	270	91,95

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.