

ICARIA CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5193

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.

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 supondría 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 | 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 | 6.707,80 | 600,00 |
| Nº de Partícipes | 9 | 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 | 3.258 | 485,7220 |
| 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 | 0,28 | 0,00 | 0,28 | 0,28 | 0,00 | 0,28 | 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 | 0,00 | 0,00 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,03 | 05-01-2018 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,04 | 29-03-2018 | | | | |

(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 | 0,43 | | | | | | | | |
| Ibex-35 | 13,55 | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,00 | | | | | | | | |

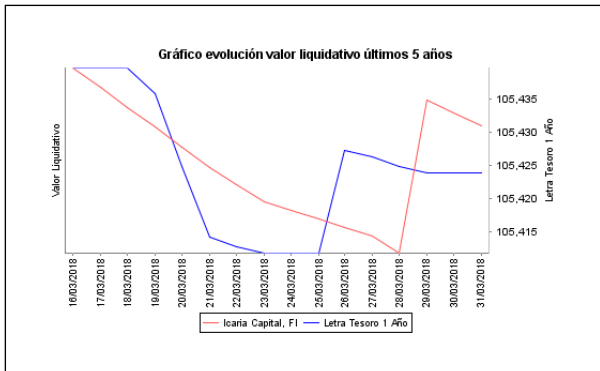
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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) | 0,69 | 0,69 | | | | | | | |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 participes* | 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 | 101.054 | 4.068 | -1,98 |
| Total fondos | 139.709 | 4.987 | -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 | 3.969 | 121,79 | 270 | 91,84 |
| * Cartera interior | 2.700 | 82,85 | 270 | 91,84 |
| * Cartera exterior | 1.269 | 38,94 | 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) | 561 | 17,21 | 26 | 8,84 |
| (+/-) RESTO | -1.271 | -39,00 | -2 | -0,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.259 | 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) | 768,95 | 305,60 | 768,95 | 888,70 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,42 | -6,48 | -0,42 | -74,39 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,32 | -0,19 | 0,32 | 0,00 |
| + Intereses | -0,03 | -0,19 | -0,03 | 35,38 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 233,98 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,74 | -6,29 | -0,74 | -53,55 |
| - Comisión de gestión | -0,28 | -0,83 | -0,28 | -31,43 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,08 | -0,05 | -139,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,29 | -2,30 | -0,29 | 50,18 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -3,08 | -0,07 | 90,81 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | 0,00 | -0,05 | 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) | 3.258 | 294 | 3.258 | |

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

3. Inversiones financieras

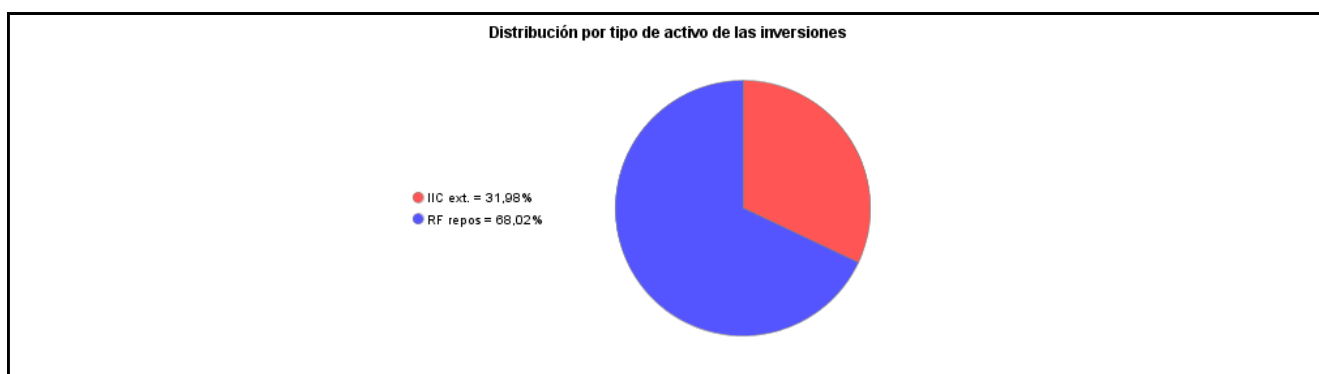
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|--------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.700 | 82,86 | 270 | 91,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.700 | 82,86 | 270 | 91,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.700 | 82,86 | 270 | 91,95 |
| TOTAL IIC | 1.269 | 38,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.269 | 38,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.969 | 121,82 | 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 | |
| AMIRAL GESTION SEXTA | OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA | 65 | Inversión |
| M_G OPTIMAL INCOME F | I.I.C. M_G OPTIMAL INCOME F | 65 | Inversión |
| M&G INVESTMENT FUNDS | OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS | 98 | Inversión |
| ARTEMIS PAN-EUROPEAN | OTRAS ARTEMIS PAN-EUROPEAN | 16 | Inversión |
| PIMCO FUNDS GLOBAL I | I.I.C. PIMCO FUNDS GLOBAL I | 49 | Inversión |
| MUZINICH FUNDS - ENH | OTRAS MUZINIC H FUNDS - ENH | 65 | Inversión |
| COMGEST GROWTH PLC - | OTRAS COMGES T GROWTH PLC - | 49 | Inversión |
| GAM STAR PLC - CREDI | OTRAS GAM STAR PLC - CREDI | 98 | Inversión |
| PIMCO FUNDS GLOBAL I | OTRAS PIMCO FUNDS GLOBAL I | 65 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| OLD MUTUAL DUBLIN FU | OTRAS OLD MUTUAL DUBLIN FU | 65 | Inversión |
| BLACKSTONE DIVERSIFI | OTRAS BLACKSTONE DIVERSIFI | 81 | Inversión |
| SCHRODER INTERNATION | PARTICIPACION ES SCHRODER INTERNATION | 16 | Inversión |
| CANDRIAM BONDS - CRE | OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE | 65 | Inversión |
| ROBECO CAPITAL GROWT | PARTICIPACION ES ROBECO CAPITAL GROWT | 49 | Inversión |
| NORDEA 1 SICAV - GLO | PARTICIPACION ES NORDEA 1 SICAV - GLO | 33 | Inversión |
| FRANKLIN TEMPLETON I | PARTICIPACION ES FRANKLIN TEMPLETON I | 16 | Inversión |
| BLACKROCK STRATEGIC | PARTICIPACION ES BLACKROCK STRATEGIC | 65 | Inversión |
| GLOBAL EVOLUTION FUN | PARTICIPACION ES GLOBAL EVOLUTION FUN | 98 | Inversión |
| NORDEA 1 SICAV - EME | PARTICIPACION ES NORDEA 1 SICAV - EME | 49 | Inversión |
| FUNDSMITH EQUITY FUN | PARTICIPACION ES FUNDSMITH EQUITY FUN | 114 | Inversión |
| CAPITAL GROUP NEW PE | PARTICIPACION ES CAPITAL GROUP NEW PE | 49 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1269 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1269 | |

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

(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: Inscibir 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 94,90% 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: 0,0362%

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 17,21% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 2,74%. La renta fija asciende a 97,26%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 33,96% en IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 6,70%. 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 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 trimestre es de 3.258 expresando en miles de euros y el número de partícipes es 9. Ha soportado unos gastos de 0,69% 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%. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 485,7220 a lo largo del período.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SI-0,46 2018-04-03 | EUR | 2.680 | 82,26 | 0 | 0,00 |
| ES00000121O6 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-1,05 2018-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 81 | 27,62 |
| ES00000122D7 - REPOS SANTANDER SECURITIES SI-0,46 2018-04-03 | EUR | 4 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SI-0,46 2018-04-03 | EUR | 4 | 0,12 | 96 | 32,74 |
| ES00000123B9 - REPOS SANTANDER SECURITIES SI-0,46 2018-04-03 | EUR | 4 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-1,05 2018-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 31,59 |
| ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SI-0,46 2018-04-03 | EUR | 4 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SI-0,46 2018-04-03 | EUR | 4 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.700 | 82,86 | 270 | 91,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.700 | 82,86 | 270 | 91,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.700 | 82,86 | 270 | 91,95 |
| FR0010286005 - OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA | EUR | 65 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| GB00B1VMD022 - I.I.C. IM_G OPTIMAL INCOME F | EUR | 65 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| GB00B5LHW198 - OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS | EUR | 98 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| GB00BMMV4H91 - OTRAS ARTEMIS PAN-EUROPEAN | EUR | 16 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| IE0032876397 - I.I.C. PIMCO FUNDS GLOBAL I | EUR | 49 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| IE0033758917 - OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH | EUR | 65 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| IE00B4VRKF23 - OTRAS COMGEST GROWTH PLC - | EUR | 49 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| IE00B50JD354 - OTRAS GAM STAR PLC - CREDI | EUR | 98 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| IE00B80G9288 - OTRAS PIMCO FUNDS GLOBAL I | EUR | 65 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BLP5S791 - OTRAS OLD MUTUAL DUBLIN FU | EUR | 65 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BYXDW303 - OTRAS BLACKSTONE DIVERSIFI | EUR | 81 | 2,49 | 0 | 0,00 |
| LU0113258742 - SOCIEDADES SCHRODER INTERNATION | EUR | 16 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| LU0151325312 - OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE | EUR | 65 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| LU0227757233 - SOCIEDADES ROBEKO CAPITAL GROWT | EUR | 49 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| LU0348927095 - SOCIEDADES NORDEA 1 SICAV - GLO | EUR | 33 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| LU0366762994 - SOCIEDADES FRANKLIN TEMPLETON I | EUR | 16 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| LU0438336421 - SOCIEDADES BLACKROCK STRATEGIC | EUR | 65 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| LU0501220262 - SOCIEDADES GLOBAL EVOLUTION FUN | EUR | 98 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| LU0602539271 - SOCIEDADES NORDEA 1 SICAV - EME | EUR | 49 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| LU0690375182 - SOCIEDADES FUNDSMITH EQUITY FUN | EUR | 114 | 3,49 | 0 | 0,00 |
| LU1295554833 - SOCIEDADES CAPITAL GROUP NEW PE | EUR | 49 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 1.269 | 38,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.269 | 38,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.969 | 121,82 | 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.