

PATRIMONY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5104

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** nd

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: 13/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión de fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad media anual sea del 5%, no superando el 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas). Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		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	29.955,12	
Nº de Partícipes	48	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.974	99,1933
2016		
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		-0,99							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	29-06-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,62	24-04-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,46							
Ibex-35	19,99	12,74							
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,35	1,35							

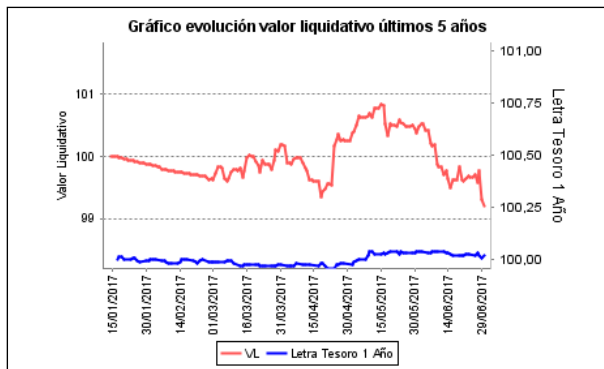
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

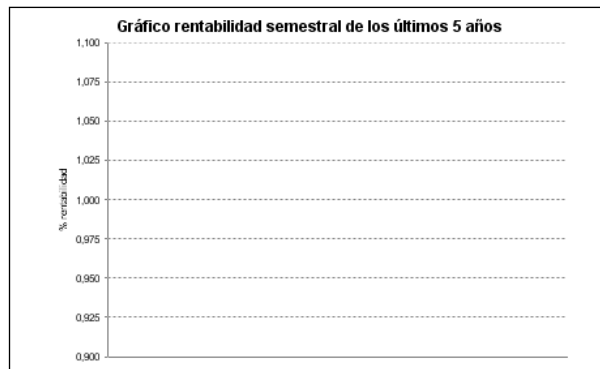
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,42	0,56						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10	1	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.731	243	0,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.249	196	-0,91
Global	4.624	127	4,13
Total fondos	13.624	567	0,99

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.490	83,73		
* Cartera interior	1.715	57,67		
* Cartera exterior	775	26,06		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	481	16,17		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	4	0,13		
TOTAL PATRIMONIO	2.974	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	227,28		227,28	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,94		-1,94	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,06		-1,06	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	0,00
+ Dividendos	0,43		0,43	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48		-1,48	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32		0,32	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29		-0,29	0,00
± Otros resultados	-0,03		-0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88		-0,88	0,00
- Comisión de gestión	-0,65		-0,65	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06		-0,06	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12		-0,12	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.974		2.974	

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

3. Inversiones financieras

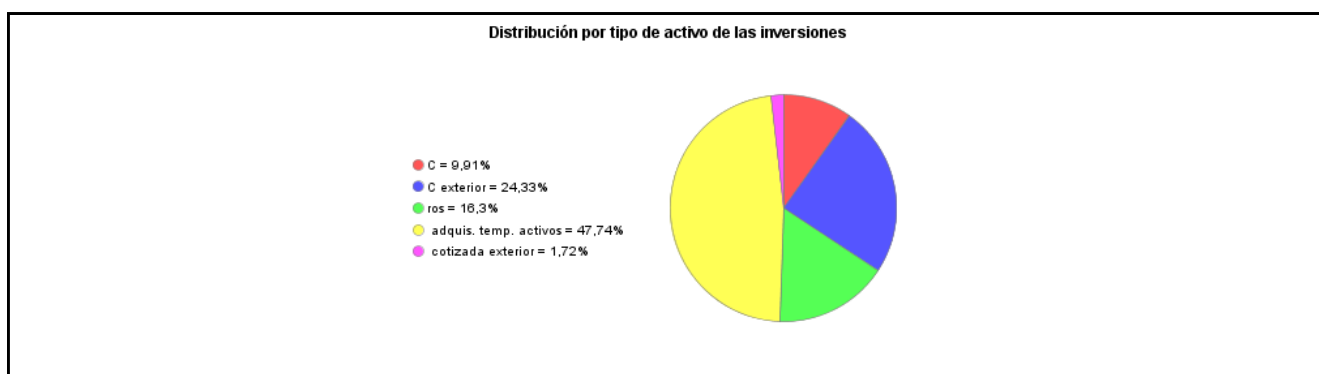
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.420	47,74		
TOTAL RENTA FIJA	1.420	47,74		
TOTAL IIC	295	9,91		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.715	57,65		
TOTAL RV COTIZADA	51	1,72		
TOTAL RENTA VARIABLE	51	1,72		
TOTAL IIC	724	24,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	775	26,05		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.490	83,70		

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	
X-SEURUSD	FUTURO EURO FX 125000	126	Inversión
010020M6E	FUTURO E- MICRO USDS 12500	25	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		151	
US6311011026	FUTURO NASDA Q INDEX 20	99	Inversión
Total otros subyacentes		99	
TOTAL OBLIGACIONES		250	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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: 0,0748%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Según estimaciones preliminares, la inflación en la zona euro se situó algo por encima de lo esperado en junio. El balance del 2T17 es mejor que el del 1T17 y no puede descartarse un crecimiento del PIB similar (0,6%) y superior a nuestra previsión (0,4%-0,5%). El Gobierno italiano aprobó la liquidación de dos entidades, tras ser declaradas inviables por el BCE. Los activos sanos los adquirirá Intesa San Paolo y los problemáticos serán traspasados a una sociedad estatal. El proceso se ha hecho conforme a la normativa italiana, evitando la aplicación de la Directiva de Resolución europea, que hubiese extendido las pérdidas sobre los acreedores senior y depósitos superiores a 100.000. En EEUU, los últimos indicadores de mayo moderan las señales positivas para la inversión. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos decepcionaron (-0,2% vs 0,2%), recogiendo un deterioro en las partidas de bienes de capital. En el mercado de la vivienda, la demanda continúa mostrándose mucho más fuerte que la oferta: las ventas de vivienda nueva crecieron un 2,9% (11,3% en lo que llevamos

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

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 22,67% de tesorería al final del periodo. La inversión en otras IIC asciende a un 27,76%. La renta fija asciende a un 51,02%. La cartera está invertida al 68,97% en euros. Hay un 9,9% activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 9,51%.

Asesor: ÁGORA ASESORES FINANCIEROS EAFI S.L. 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 Nos encontramos en una tendencia alcista de mayor grado, en la cual intentamos aprovechar al máximo con exposiciones a los principales índices occidentales (Nasdaq, Eurostoxx50, Dow Jones Transportes...). El fondo ha estado invertido en mercado entre el 10% y un 30% en mercado europeo y estadounidense, y a pesar de empezar con rentabilidades positivas, el estancamiento de Europa ha hecho que el fondo se mantenga plano. Como consecuencia del rally vivido en los mercados desde finales del año pasado, se han adoptado inversiones en índices, apostando por Europa (Eurostoxx50, Stoxx600, MIB Italiano) aunque también por EEUU (Dow Jones Transportes, Nasdaq). Los cambios más relevantes podrían ser el MIB Italiano, Dow Jones Transportes, Nasdaq, Eurostoxx50 y Stoxx600, así como una cobertura total del dólar. Las grandes inversiones han sido sin duda las mencionadas anteriormente, MIB Italiano, Dow Jones, Nasdaq y Eurostoxx50. MIB Italiano (con subida del +1,39%) y el Dow Jones Transportes (+1,17%) han sido los valores que más han contribuido a su rentabilidad.

Sicavs de estrategia market neutral, es activo en cartera del 48.1 j del RD 1082/2012. Se ha realizado cobertura de dólar al 100% de los activos en divisa. Variación gradual a medida que el dólar se ha ido depreciando, pasando de 0% a 100%. Grado de exposición media a lo largo del periodo: 25%.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del fondo ha sido de 2.974.000 y el número de partícipes de 48. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,99% y ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,65% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 4,13%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del Ibex 35 ha sido del 19,99% y la de la

Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,27%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,19 a lo largo del período frente a 100 que fue su valor inicial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - REPOS BANCO INVERSIS, S.A. -0,38 2017-07-03	EUR	1.420	47,74		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.420	47,74		
TOTAL RENTA FIJA		1.420	47,74		
ES0155332036 - SOCIEDADES SC ALTERNATIVE FUND	EUR	102	3,43		
ES0175861030 - SOCIEDADES SICABE INVERSIONES S	EUR	193	6,48		
TOTAL IIC		295	9,91		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.715	57,65		
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	12	0,40		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	39	1,32		
TOTAL RV COTIZADA		51	1,72		
TOTAL RENTA VARIABLE		51	1,72		
DE0002635307 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	152	5,11		
FR0010010827 - FONDOS LYXOR FTSE MIB UCITS	EUR	251	8,45		
IE00B53L3W79 - FONDOS ISHARES CORE EURO ST	EUR	226	7,60		
US4642871929 - FONDOS ISHARES TRANSPORTATI	USD	94	3,17		
TOTAL IIC		724	24,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		775	26,05		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.490	83,70		

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.