

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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.esferacapital.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 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: 14/09/2018

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: El fondo tendrá como máximo un 80% de la exposición total en renta fija, y el resto en renta variable. 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 80% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. 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 como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,00	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	60.224,69	45.894,83
Nº de Partícipes	10	7
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	3.039	50,4557
2018	2.202	47,9728
2017		
2016		

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	5,18	0,56	4,59	-3,78					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	31-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	04-06-2019				

(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 2019	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	3,59	2,29	4,52	6,78					
Ibex-35	11,76	11,13	12,36	15,84					
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,01	0,19	0,36					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,01	4,35					

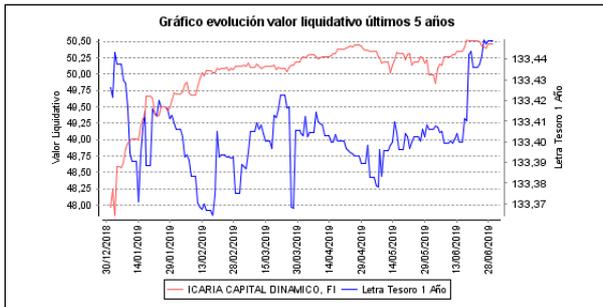
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,38	0,41	0,00	0,00	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



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	4.725	39	2,49
Renta Fija Mixta Euro	421	6	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	11.442	678	1,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	1.300	10,15
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.168	81	11,66
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	18.625	269	2,47
Global	78.225	2.514	8,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	134.145	4.887	6,93

*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	2.214	72,85	1.328	60,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.007	33,14	931	42,28
* Cartera exterior	1.194	39,29	396	17,98
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,39	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	521	17,14	306	13,90
(+/-) RESTO	304	10,00	568	25,79
TOTAL PATRIMONIO	3.039	100,00 %	2.202	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)	2.202	0	2.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,00	116,46	26,00	-68,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,32	-4,15	4,32	-246,55
(+) Rendimientos de gestión	5,09	-3,40	5,09	-311,58
+ Intereses	0,35	0,07	0,35	585,48
+ Dividendos	0,24	0,00	0,24	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,14	0,19	-292,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,52	-0,01	97,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,22	-2,72	4,22	-318,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,09	0,10	-256,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,77	-0,87	57,13
- Comisión de gestión	-0,60	-0,36	-0,60	-130,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	-130,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,22	-0,13	12,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,15	-0,02	82,47
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	-515,53
(+) Ingresos	0,10	0,02	0,10	750,41
+ 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	0,10	0,02	0,10	750,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.039	2.202	3.039	

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

3. Inversiones financieras

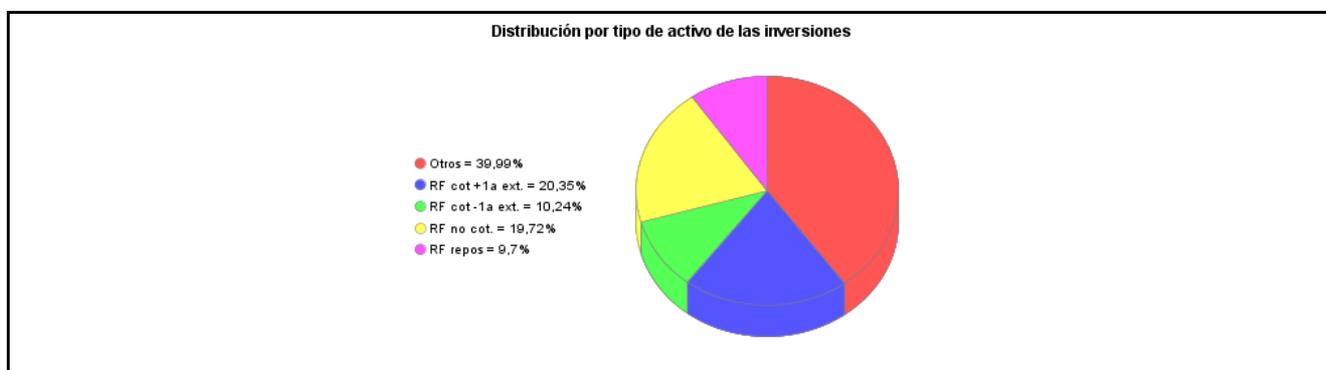
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106	3,49	100	4,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	599	19,72	400	18,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	294	9,70	468	21,24
TOTAL RENTA FIJA	999	32,91	968	43,95
TOTAL RV COTIZADA	10	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10	0,33	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.009	33,24	968	43,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.018	33,49	202	9,19
TOTAL RENTA FIJA	1.018	33,49	202	9,19
TOTAL RV COTIZADA	192	6,32	249	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	192	6,32	249	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.210	39,81	451	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.219	73,05	1.419	64,44

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	
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	49	Inversión
AIR LEASE CORP	OPCION AIR LEASE CORP 100	13	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	75	Inversión
DEUTSCHE WOHNEN	OPCION DEUTSCHE WOHNEN 100	24	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	36	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	34	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	OPCION FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N. 100	25	Inversión
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	OPCION FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N. 100	22	Inversión
Alphabet Inc. Class C Capital	OPCION Alphabet Inc. Class C Capital 100	84	Inversión
Alphabet Inc. Class C Capital	OPCION Alphabet Inc. Class C Capital 100	76	Inversión
GOOGL	OPCION GOOGL 100	82	Inversión
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	OPCION HENKEL AG+CO.KGAA VZO 100	36	Inversión
Amazon.com, Inc.	OPCION Amazon.com, Inc. 100	127	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	34	Inversión
EXOR	OPCION EXOR 100	48	Inversión
EXOR	OPCION EXOR 100	42	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	46	Inversión
Moody_s Corporation	OPCION Moody_s Corporation 100	62	Inversión
Markel Corporation	OPCION Markel Corporation 100	66	Inversión
Markel Corporation	OPCION Markel Corporation 100	77	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	26	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	33	Inversión
NOVO-NORDISK AS ADR-EACH CNV I	OPCION NOVO-NORDISK AS ADR-EACH CNV I 100	25	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	12	Inversión
BBVA	OPCION BBVA 100	24	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	24	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	28	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	40	Inversión
MELIA HOTELS	OPCION MELIA HOTELS 100	24	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MELIA HOTELS	OPCION MELIA HOTELS 100	27	Inversión
PORSCHE AUTOM.HLDG	OPCION PORSCHE AUTOM.HLDG 100	20	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 101	99	Inversión
Fut TRE	OPCION Fut TRE 100	20	Inversión
VISCOFAN (010060VIS.MC)	OPCION VISCOFAN (010060VIS.MC) 100	23	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	18	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	136	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	367	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	246	Inversión
ROST	OPCION ROST 100	33	Inversión
ROST	OPCION ROST 100	31	Inversión
SAP SE O.N.	OPCION SAP SE O.N. 100	34	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	399	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	110	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	101	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	97	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	28	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	198	Inversión
VISA INC	OPCION VISA INC 100	32	Inversión
VISA INC	OPCION VISA INC 100	29	Inversión
WIRECARD AG	OPCION WIRECARD AG 100	18	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	24	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	26	Inversión
BREMBO	OPCION BREMO 500	30	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BREMBO	OPCION BREMB O 500	55	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	270	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	150	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	140	Inversión
Total subyacente renta variable		4054	
TOTAL OBLIGACIONES		4054	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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 sigiificativo con un 79,51% 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. El volumen ha ascendido a 1.810.000€, con gastos asociados a 392,26€. (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: 0,0798%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2019 ha marcado la recuperación de la caída de los mercados de final del año pasado, llevando a máximos la mayoría de los grandes índices.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión lo que ha provocado una subida de la renta fija.

Sin embargo aún hay los principales conflictos políticos por resolver (Brexit y guerra comercial) y da la impresión que el mercado da por descontado que se resolverán favorablemente.

Es posible que los actuales precios no estén reflejando el riesgo real del mercado por lo que afrontamos la segunda mitad del año con cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras un 2018 complicado por la guerra comercial, ralentizamiento económico, temores a recesión, estamos en un 2019 donde siguen la mayoría de los miedos pero hemos presenciado un rebote prácticamente en vertical del 20% en casi todas las bolsas mundiales.

La curva de tipos de interés se ha invertido en alguno de sus vencimientos, uno de los más seguidos el tipo a 10 años frente al 3 meses está invertido.

Cuando se produce una inversión de la curva la recesión no llega al momento, hay un periodo medio superior a los 12 meses.

Actualmente pese al rebote del 20% y algún atisbo de reacceleración económica seguimos con un Asset allocation prudente reduciendo lentamente exposición a renta variable conforme se prolongan las subidas.

Debido a la desaceleración mundial así como a los indicadores macro se mantiene el perfil defensivo del fondo, teniendo actualmente una delta (opciones) muy baja lo que se traduce en betas muy bajas respecto al mercado de renta variable para el fondo.

Debido a la alta liquidez fruto de este carácter defensivo, se ha invertido gran parte del fondo en inversiones en directo de renta fija a corto plazo, manteniendo un plazo medio de 1 año aproximadamente, en emisores Investment Grade en mayor parte de la zona euro.

La cartera cuenta con un 17,02% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 7,95%

La renta fija asciende a 92,05%

La cartera está invertida al 86,30% en euros

No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 8,86%

El fondo 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.

c) Índice de referencia.

El fondo no sigue ningún índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 38,01% y el número de participes ha aumentado en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5,18% y ha soportado unos gastos de 0,60% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00 % 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 8,19%.

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 fondo ha sido del 3,60% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 11,76% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,73%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del fondo se sitúa en 50,4557 a lo largo del período frente a 47,9728 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 8,19% mientras que la del fondo ha sido 5,18%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ha disminuido la delta desde 0,8x en los momentos de tensión en los mercados (Diciembre) hasta un 0,15x actual.

Se mantendrá este perfil hasta momentos de incremento de volatilidad o correcciones.

La liquidez fruto de este posicionamiento esta invertida en renta fija en directo a corto plazo.

La rentabilidad se ha distribuido de forma uniforme desde las posiciones vía opciones.

No hay activos en cartera del 48.1.j. del RD 1082/2012.No existen activos en circunstancias especiales.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el semestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa de derivados ha sido el de especulación.

3. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS141668890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,375 2022-05-23	EUR	106	3,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106	3,49	0	0,00
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	0	0,00	100	4,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	4,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106	3,49	100	4,55
ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,120 2019-01-08	EUR	0	0,00	200	9,08
ES05051131D5 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,120 2019-07-02	EUR	200	6,58	0	0,00
ES0505287138 - PAGARÉS AEDAS HOMES SAU 0,574 2019-09-20	EUR	100	3,28	0	0,00
ES0514820143 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,362 2019-03-15	EUR	0	0,00	100	4,54
ES0514820184 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,294 2019-07-12	EUR	100	3,29	0	0,00
XS1917991272 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 0,100 2019-02-28	EUR	0	0,00	100	4,54
XS1936850723 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 2019-07-16	EUR	100	3,29	0	0,00
XS1960067533 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 0,400 2020-03-02	EUR	100	3,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		599	19,72	400	18,16
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	50	1,65	78	3,54
ES00000128B8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	78	3,54
ES00000123X3 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,50 2019-07-01	EUR	50	1,65	0	0,00
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	78	3,54
ES00000126B2 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,50 2019-07-01	EUR	50	1,65	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0,50 2019-07-01	EUR	50	1,65	0	0,00
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	50	1,65	0	0,00
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	150	6,81
ES00000128P8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	78	3,54
ES00000128X2 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	6	0,27
ES0000012A89 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2019-07-01	EUR	44	1,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		294	9,70	468	21,24
TOTAL RENTA FIJA		999	32,91	968	43,95
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	10	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10	0,33	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.009	33,24	968	43,95
IT0004992308 - RENTA BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2019-05-01	EUR	0	0,00	101	4,58
US9128284C19 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2020-03-31	USD	88	2,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		88	2,90	101	4,58
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	108	3,56	0	0,00
XS1295537077 - RENTA AKELIUS RESIDENTIAL 3,375 2020-09-23	EUR	104	3,43	0	0,00
XS1720053229 - RENTA FERRARI NV 0,250 2021-01-16	EUR	100	3,30	0	0,00
XS1884702207 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,590 2021-09-27	EUR	101	3,31	0	0,00
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FIN 1,125 2023-08-14	EUR	102	3,36	0	0,00
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FIN SERV 1,500 2024-10-01	EUR	103	3,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		618	20,35	0	0,00
DE000A1R0410 - RENTA THYSSENKRUPP AG 3,125 2019-10-25	EUR	100	3,30	101	4,61
US61746BD525 - RENTA MORGAN STANLEY INVES 3,512 2019-07-23	USD	88	2,90	0	0,00
US80283LAH69 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,350 2019-09-10	USD	72	2,37	0	0,00
XS0459410782 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,125 2019-10-23	EUR	51	1,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		311	10,24	101	4,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.018	33,49	202	9,19
TOTAL RENTA FIJA		1.018	33,49	202	9,19
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	0	0,00	34	1,53
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	17	0,55	0	0,00
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	14	0,46	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	36	1,19	27	1,24
FR0004170017 - ACCIONES LNA SANTE SA	EUR	11	0,36	0	0,00
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	13	0,43	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	10	0,34	0	0,00
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	10	0,34	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	15	0,48	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	12	0,39	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	21	0,69	65	2,93
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	0	0,00	89	4,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	34	1,56
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	33	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		192	6,32	249	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE		192	6,32	249	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.210	39,81	451	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.219	73,05	1.419	64,44

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)