

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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	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	45.894,83	
Nº de Partícipes	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	2.202	47,9728
2017		
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	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,78	-3,78							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,56	26-12-2018				

(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 o 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	0,00	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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 14/09/2018 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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	1.328	60,31		
* Cartera interior	931	42,28		
* Cartera exterior	396	17,98		
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,05		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	306	13,90		
(+/-) RESTO	568	25,79		
TOTAL PATRIMONIO	2.202	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)	2.202		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	174,70		349,39	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,22		-12,43	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-5,08		-10,16	0,00
+ Intereses	0,11		0,22	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21		-0,42	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,78		-1,55	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,07		-8,15	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13		-0,26	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18		-2,32	0,00
- Comisión de gestión	-0,55		-1,09	0,00
- Comisión de depositario	-0,04		-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,33		-0,65	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,23		-0,46	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,04		0,05	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	0,04		0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.202		2.202	

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

3. Inversiones financieras

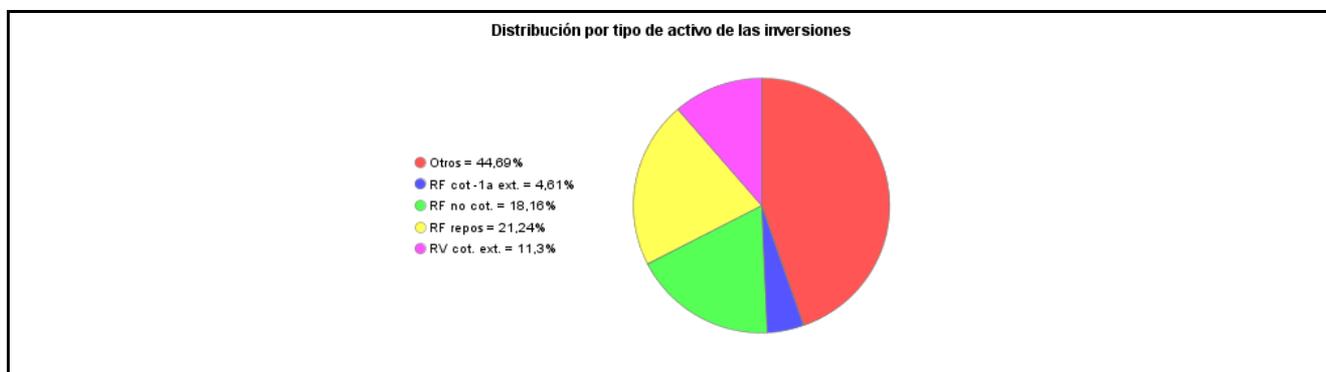
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	4,55		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	18,16		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	468	21,24		
TOTAL RENTA FIJA	968	43,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	968	43,95		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	9,19		
TOTAL RENTA FIJA	202	9,19		
TOTAL RV COTIZADA	249	11,30		
TOTAL RENTA VARIABLE	249	11,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	451	20,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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
RENAULT	OPCION RENAULT 100	11	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	51	Inversión
Total subyacente renta variable		62	
TOTAL DERECHOS		62	
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	13	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	6	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	4	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	4	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	12	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	2	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Markel Corporation	OPCION Markel Corporation 100	8	Inversión
Moody_s Corporation	OPCION Moody_s Corporation 100	5	Inversión
Kellogs	OPCION Kellogs 100	5	Inversión
Kellogs	OPCION Kellogs 100	27	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	26	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	3	Inversión
ISHARES WORLD	OPCION ISHARES WORLD 100	2	Inversión
ISHARES WORLD	OPCION ISHARES WORLD 100	12	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	3	Inversión
Alphabet Inc. Class C Capital	OPCION Alphabet Inc. Class C Capital 100	13	Inversión
Alphabet Inc. Class C Capital	OPCION Alphabet Inc. Class C Capital 100	24	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	1	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	2	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	5	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	7	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	14	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	20	Inversión
BREMBO	OPCION BREMBO 500	12	Inversión
BREMBO	OPCION BREMBO 500	3	Inversión
Brookfield Asset Management In	OPCION Brookfield Asset Management In 100	24	Inversión
American Waters	OPCION American Waters 100	3	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	3	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	18	Inversión
COVESTRO	OPCION COVESTRO 100	14	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SAP SE O.N.	OPCION SAP SE O.N. 100	4	Inversión
SAP SE O.N.	OPCION SAP SE O.N. 100	10	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	43	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	16	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	3	Inversión
TRANSOCEAN	OPCION TRANS OCEAN 100	7	Inversión
TRANSOCEAN	OPCION TRANS OCEAN 100	21	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	17	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	10	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	7	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	22	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	11	Inversión
PORSCHE AUTOM.HLDG	OPCION PORSCHE AUTOM.HLDG 100	2	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	8	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	17	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	5	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	8	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	2	Inversión
Pepsico, Inc.	OPCION Pepsico, Inc. 100	2	Inversión
Pepsico, Inc.	OPCION Pepsico, Inc. 100	2	Inversión
BBVA	OPCION BBVA 100	10	Inversión
BBVA	OPCION BBVA 100	10	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	4	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	13	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	20	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STXE 600 HEALTH	OPCION STXE 600 HEALTH 50	20	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	15	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	32	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	22	Inversión
ESTX BANKS PR.EUR	OPCION ESTX BANKS PR.EUR 50	6	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	13	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	6	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	6	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	28	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	22	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	16	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	7	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	13	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	9	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	12	Inversión
Total subyacente renta variable		833	
TOTAL OBLIGACIONES		833	

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 significativo con un 86,68% 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: 0,1182% (J) Compra el día 17/12/2018 dólares canadienses al depositario por importe de 53.165 a un tipo de cambio 0,65832785.

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17,45% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 23,12%

La renta fija asciende a 76,88%

La cartera está invertida al 81,78% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 19,08%

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

A pesar de la fuerte corrección en USA (15% de Drawdown desde máximos) sigue la fuerte divergencia entre Estados Unidos y Europa, marcado por un fuerte momentum monetario con la Reserva Federal elevando los tipos de interés hasta en cuatro ocasiones este año para situar los tipos de referencia por encima del 2.0%. Los medios especializados empiezan a hacerse eco de una posible recesión o desaceleración económica, llegando los niveles de media a máximos niveles en muchos años. Creemos que la corrección puede continuar, aunque no vemos un escenario recesivo en el corto plazo. Aun así, vemos alta probabilidad de recesión a finales de 2019-2020 por lo que se reduce la exposición a small caps y activos de alto riesgo por fondos con un enfoque más conservador: big caps, consumo estable, healthcare, etc.

Las valoraciones en renta variable de alta capitalización son algo menos exigentes que en el trimestre anterior (sin seguir habiendo oportunidades claras) con una ligera prima de las compañías americanas sobre las europeas. En este contexto, se han empezado a observar rendimientos aceptables en obligaciones corporativas y soberanas norteamericanas que pueden derivar en una retirada de flujos tanto para obligaciones de alto rendimiento como para el mercado general de renta variable, produciéndose un ajuste en múltiplos hacia niveles más normales.

La volatilidad experimentada durante el periodo ha puesto de manifiesto el carácter del fondo, mostrando mejores comportamientos que sus índices de referencia por la gestión de riesgos a través de derivados. Nuestra exposición principalmente es en equity pero obteniendo deltas de entre el 0,33-0,5 con respecto al mercado, consiguiendo de esta forma un performance más defensivo.

El comienzo de la gestión ha sido la última semana de septiembre, justo una semana antes del comienzo de la corrección que ha llevado a índices europeos a drawdowns superiores al 20% y a USA del 15%. Nos hemos expuesto prácticamente por igual a ambos mercados.

No ha habido modificaciones relevantes en la cartera. Se ha compuesto la cartera en la corrección equiponderando los dos principales mercados USA-Europa.

No ha habido ninguna inversión o desinversión significativa. Debido a las correcciones no ha habido aportaciones significativas de rentabilidad en el semestre. Los derivados vencidos sobre índices son lo que más rentabilidad ha aportado al fondo.

El objetivo perseguido realizado en las operaciones con derivados durante el semestre ha sido el de especulación.

No hay activos en circunstancias especiales en cartera.

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 2.202 expresando en miles de euros y el número de partícipes es 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -4,05% y ha soportado unos gastos de 0,76% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5,81% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 47,9728 a lo largo del período.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 38

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

-Número de personas incluidas en esta categoría: 13

-Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	100	4,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	4,55		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	4,55		
ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLES 0,120 2019-01-08	EUR	200	9,08		
ES0514820143 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,362 2019-03-15	EUR	100	4,54		
XS1917991272 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 0,100 2019-02-28	EUR	100	4,54		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	18,16		
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	78	3,54		
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	78	3,54		
ES00000128B8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	78	3,54		
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	150	6,81		
ES00000128P8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	78	3,54		
ES00000128X2 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	6	0,27		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		468	21,24		
TOTAL RENTA FIJA		968	43,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		968	43,95		
IT0004992308 - RENTA BUONI POLIENNALI DELI 2,500 2019-05-01	EUR	101	4,58		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101	4,58		
DE000A1R0410 - RENTA THYSSENKRUPP AG 3,125 2019-10-25	EUR	101	4,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	4,61		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	9,19		
TOTAL RENTA FIJA		202	9,19		
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	34	1,53		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	27	1,24		
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	65	2,93		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	89	4,04		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	34	1,56		
TOTAL RV COTIZADA		249	11,30		
TOTAL RENTA VARIABLE		249	11,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		451	20,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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.