

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,80	0,37	0,80	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	60.191,49	45.894,83
Nº de Partícipes	9	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	3.020	50,1749
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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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 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	4,59	4,59	-3,78						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	03-01-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,56	04-01-2019				

(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	4,47	4,47	6,26						
Ibex-35	13,18	12,36	15,84						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,19	0,36						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,01	1,01	4,35						

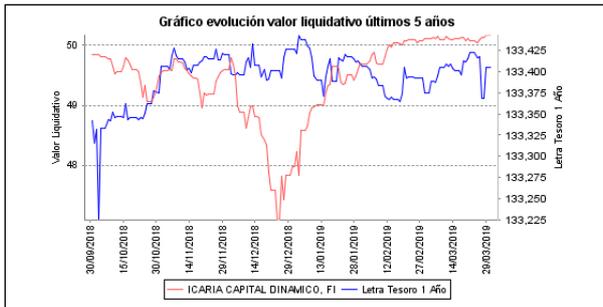
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

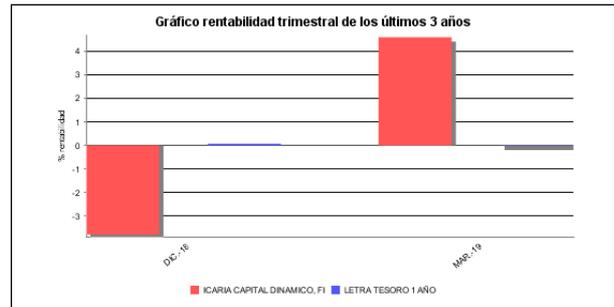
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,71	0,00		0,76			

(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



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.440	40	4,48
Renta Fija Mixta Euro	236	3	2,23
Renta Fija Mixta Internacional	11.768	710	2,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.775	1.097	7,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.042	76	16,01
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	18.340	261	1,77
Global	75.442	2.547	7,50
Total fondos	128.043	4.734	6,26

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.257	74,74	1.328	60,31
* Cartera interior	1.225	40,56	931	42,28
* Cartera exterior	1.019	33,74	396	17,98
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,40	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	517	17,12	306	13,90
(+/-) RESTO	247	8,18	568	25,79
TOTAL PATRIMONIO	3.020	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.202	2.095	2.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,74	8,89	28,74	285,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,17	-3,76	4,17	-232,11
(+) Rendimientos de gestión	4,50	-3,17	4,50	-269,46
+ Intereses	0,17	0,07	0,17	188,40
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,13	0,11	-200,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	-0,48	0,39	-196,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,47	-2,55	3,47	-262,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,30	-0,08	0,30	-541,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,63	-0,49	-9,03
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-16,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,17	-0,08	43,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,12	-0,01	88,34
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	-427,81
(+) Ingresos	0,16	0,04	0,16	538,19
+ 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	0,16	0,04	0,16	1.076,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.020	2.202	3.020	

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

3. Inversiones financieras

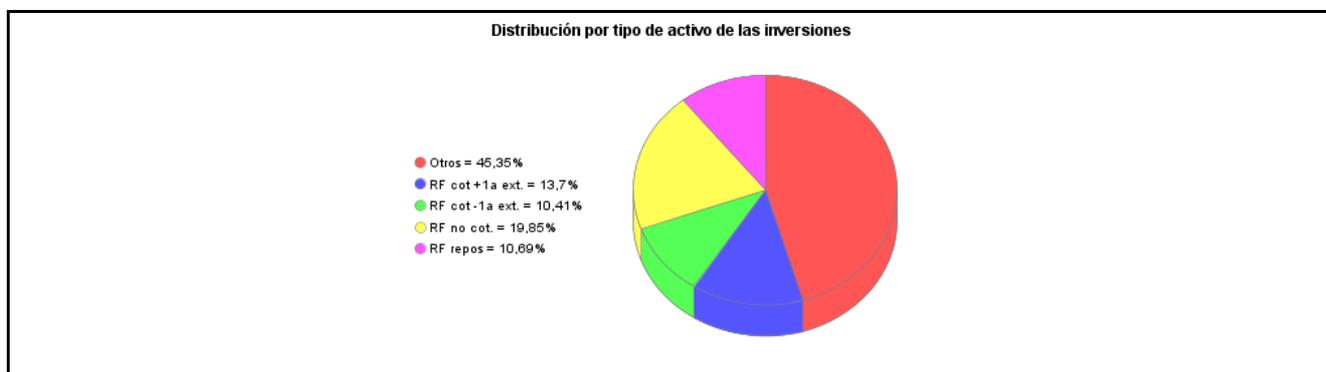
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306	10,12	100	4,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	599	19,85	400	18,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	323	10,69	468	21,24
TOTAL RENTA FIJA	1.228	40,66	968	43,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.228	40,66	968	43,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	918	30,38	202	9,19
TOTAL RENTA FIJA	918	30,38	202	9,19
TOTAL RV COTIZADA	111	3,69	249	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	111	3,69	249	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.029	34,07	451	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.257	74,73	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	
IMPERIAL BRANDS FIN	CONTADO IMPERIAL BRANDS FIN 1,12 2023-08-14 FÍSIC	101	Inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV	CONTADO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01 FÍSIC	100	Inversión
Total subyacente renta fija		201	
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	107	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	45	Inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	80	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Berkshire Hathaway Inc. New	OPCION Berkshire Hathaway Inc. New 100	71	Inversión
WALT DISNEY COMPANY (THE)	OPCION WALT DISNEY COMPANY (THE) 100	27	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	35	Inversión
Alphabet Inc. Class C Capital	OPCION Alphabet Inc. Class C Capital 100	94	Inversión
Alphabet Inc. Class C Capital	OPCION Alphabet Inc. Class C Capital 100	76	Inversión
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	OPCION HENKEL AG+CO.KGAA VZO 100	38	Inversión
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	OPCION HENKEL AG+CO.KGAA VZO 100	34	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	71	Inversión
Kellogs	OPCION Kellogs 100	22	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	38	Inversión
Moody_s Corporation	OPCION Moody_s Corporation 100	89	Inversión
Markel Corporation	OPCION Markel Corporation 100	84	Inversión
Markel Corporation	OPCION Markel Corporation 100	67	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	27	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	53	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	40	Inversión
ALTRIA	OPCION ALTRIA 100	22	Inversión
BBVA	OPCION BBVA 100	24	Inversión
BBVA	OPCION BBVA 100	54	Inversión
Pepsico, Inc.	OPCION Pepsico, Inc. 100	47	Inversión
Amazon.com, Inc.	OPCION Amazon.com, Inc. 100	103	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	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 102	34	Inversión
PORSCHE AUTOM.HLDG	OPCION PORSCHE AUTOM.HLDG 100	28	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 101	99	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	160	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	107	Inversión
Invesco QQQ Trust	OPCION Invesco QQQ Trust 100	18	Inversión
TRANSOCEAN	OPCION TRANSOCEAN 100	16	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	14	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	9	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	25	Inversión
SAP SE O.N.	OPCION SAP SE O.N. 100	40	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	178	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	160	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	125	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	143	Inversión
TRANSOCEAN	OPCION TRANSOCEAN 100	22	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	29	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	50	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	12	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	18	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	7	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	21	Inversión
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	OPCION BAY.MOTOREN WERKE AG ST 100	24	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	200	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	108	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	75	Inversión
ESTX BANKS PR.EUR	OPCION ESTX BANKS PR.EUR 50	32	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	250	Inversión
STXE 600 HEALTH	OPCION STXE 600 HEALTH 50	93	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	80	Inversión
Total subyacente renta variable		3613	
TOTAL OBLIGACIONES		3814	

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 79,55% 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: 0,0424%

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 primer trimestre del año ha sido muy positivo, tanto en renta fija como en renta variable, y se han corregido casi totalmente las caídas de anterior trimestre, confirmando nuestro optimismo para el año ya expresada en el trimestre anterior.

Aún que las dos grandes incógnitas políticas (las tensiones USA - China y Brexit) no se han resuelto totalmente, si se han clarificado en gran medida sus términos y ya se ve una posible resolución en el próximo trimestre.

Adicionalmente los dos principales bancos centrales, FED y BCE, han tomado medidas acomodaticias ante el riesgo de vuelta a la recesión.

La curva de tipos de interés en USA está al borde de invertirse.

La rentabilidad a 6 meses ha llegado a superar brevemente a la de 10 años, pero se considera una inversión de tipos real cuando es la rentabilidad a 2 años la que supera la de 10 años.

Todo esto nos deja con un moderado optimismo para el resto del año dado que los balances y los crecimientos de las empresas son sólidos y las incertidumbres se van disipando, aunque los precios ya han reflejado gran parte del escenario positivo por lo que hay que mantener una cierta cautela.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 16,98% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 5,94%

La renta fija asciende a 94,06%

La cartera está invertida al 88,18% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 10,19%

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

Tras un 2018 complicado por la guerra comercial, ralentización económica, 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 el fondo ha adoptado un perfil defensivo, 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.

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.

Existe el mismo equilibrio en la parte de opciones sobre equity: 50% USA 50% zona euro.

Por otro lado las inversiones de renta fija predominan en un 80% zona euro y un 20% USA.No ha habido desinversiones o inversiones relevantes.

Han contribuido a la rentabilidad las posiciones en opciones sobre acciones en general debido al rallie de todas las bolsas mundiales.

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

El objetivo perseguido con la operativa de derivados es el de especulación.

El compartimento no está apalancado.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, 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.

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 37,17% y el número de partícipes ha aumentado en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4,59% y ha soportado unos gastos de 0,30% 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 7,50%.

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 4,47% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,36% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,19%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 50.1749 a lo largo del período frente a 47.9728 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	105	3,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	3,48	0	0,00
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	101	3,33	100	4,55
ES03138602W7 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,400 2019-06-21	EUR	100	3,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	6,64	100	4,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		306	10,12	100	4,55
ES05051130P1 - PAGARÉS CORTE INGLÉS 0,120 2019-01-08	EUR	0	0,00	200	9,08
ES05051131D5 - PAGARÉS CORTE INGLÉS 0,120 2019-07-02	EUR	200	6,62	0	0,00
ES0514820143 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,362 2019-03-15	EUR	0	0,00	100	4,54
ES0514820176 - PAGARÉS VOCENTO SA 0,300 2019-06-14	EUR	100	3,31	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	3,31	0	0,00
XS1960067533 - PAGARÉS ACCIONA FINANCIACION 0,400 2020-03-02	EUR	100	3,30	0	0,00
XS1963747016 - PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 0,001 2019-05-15	EUR	100	3,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		599	19,85	400	18,16
ES00000123U9 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	0,33	78	3,54
ES00000124V5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	200	6,62	0	0,00
ES00000124W3 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	0,33	78	3,54
ES00000127H7 - REPOS CECABANK, S.A. -0,50 2019-04-01	EUR	83	2,75	0	0,00
ES00000128B8 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	0	0,00	78	3,54
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	10	0,33	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	10	0,33	6	0,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		323	10,69	468	21,24
TOTAL RENTA FIJA		1.228	40,66	968	43,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.228	40,66	968	43,95
US9128284C19 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2020-03-31	USD	89	2,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89	2,95	0	0,00
IT0004992308 - RENTA BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2019-05-01	EUR	100	3,32	101	4,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	3,32	101	4,58
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	109	3,61	0	0,00
XS1295537077 - RENTA AKELIUS RESIDENTIAL 3,375 2020-09-23	EUR	105	3,47	0	0,00
XS1720053229 - RENTA FERRARI NV 0,250 2021-01-16	EUR	100	3,31	0	0,00
XS1884702207 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,590 2021-09-27	EUR	100	3,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		414	13,70	0	0,00
DE000A1R0410 - RENTA THYSSENKRUPP AG 3,125 2019-10-25	EUR	101	3,34	101	4,61
US61746BDS25 - RENTA MORGAN STANLEY INVES 3,512 2019-07-23	USD	89	2,96	0	0,00
US80283LAH69 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,350 2019-09-10	USD	73	2,41	0	0,00
XS0459410782 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,125 2019-10-23	EUR	51	1,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		315	10,41	101	4,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		918	30,38	202	9,19
TOTAL RENTA FIJA		918	30,38	202	9,19
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	5	0,17	34	1,53
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	19	0,64	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	8	0,26	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	39	1,28	27	1,24
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	5	0,15	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	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	36	1,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		111	3,69	249	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE		111	3,69	249	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.029	34,07	451	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.257	74,73	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.