

ANNAPURNA, FI
Nº Registro CNMV: 4453

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.esferainvestment.es.

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

Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 -oficina 7 04740 Roquetas De Mar ALMERIA tel.950101090

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta variable y de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%. 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. El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión

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	2017
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,00	0,52	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	4.155.305,95	5.542.021,05
Nº de Partícipes	1.946	2.208
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	45.183	10,8736
2017	64.585	11,6537
2016	42.425	11,8900
2015	33.449	11,7496

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,69	-5,65	-1,10	2,16	-1,24	-1,99	1,20	-0,20	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	28-06-2018	-0,95	28-06-2018	-0,92	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,90	30-05-2018	0,95	28-03-2018	0,77	28-12-2017

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,07	4,85	5,27	3,66	2,43	3,15	1,54	2,32	3,07
Ibex-35	13,49	13,45	14,51	12,76	11,97	13,20	25,41	21,75	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34	0,17	0,73	1,09	0,57	0,26	0,24	0,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,10	3,10	0,00	2,29	1,93	2,29	0,00	0,00	0,00

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

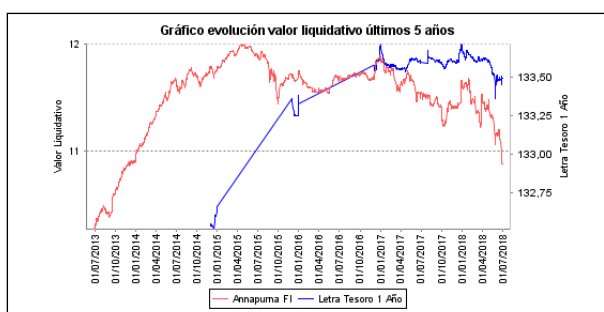
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,25	0,26	1,01	0,26	1,90	1,03	0,99	0,00

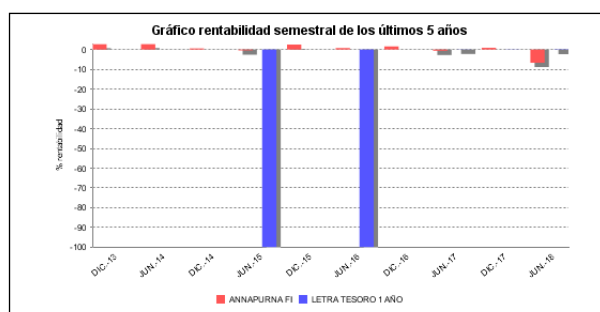
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	4.616	38	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.327	879	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.046	173	-0,02
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.962	34	-0,10
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	18.880	242	1,79
Global	103.487	4.130	-1,90
Total fondos	154.318	5.496	-0,09

*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	42.916	94,98	60.171	93,17
* Cartera interior	24.028	53,18	29.205	45,22
* Cartera exterior	18.690	41,37	30.682	47,51
* Intereses de la cartera de inversión	198	0,44	284	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.146	4,75	3.605	5,58
(+/-) RESTO	121	0,27	809	1,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	45.183	100,00 %	64.585	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)	64.585	35.359	64.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,61	76,53	-31,61	-154,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,69	-0,83	-6,69	952,95
(+) Rendimientos de gestión	-6,20	0,50	-6,20	-1.726,01
+ Intereses	0,57	2,24	0,57	-66,59
+ Dividendos	0,14	0,03	0,14	486,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	4,47	-0,53	-115,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,74	20,02	-5,74	-137,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,01	0,04	-598,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,68	4,11	-0,68	-121,68
± Otros resultados	0,00	-30,39	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-1,38	-0,52	-50,89
- Comisión de gestión	-0,45	-1,17	-0,45	49,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,13	-0,05	49,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,01	74,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	26,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	86,70
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-27,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,05	0,02	-55,99
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	24.213,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.183	64.585	45.183	

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

3. Inversiones financieras

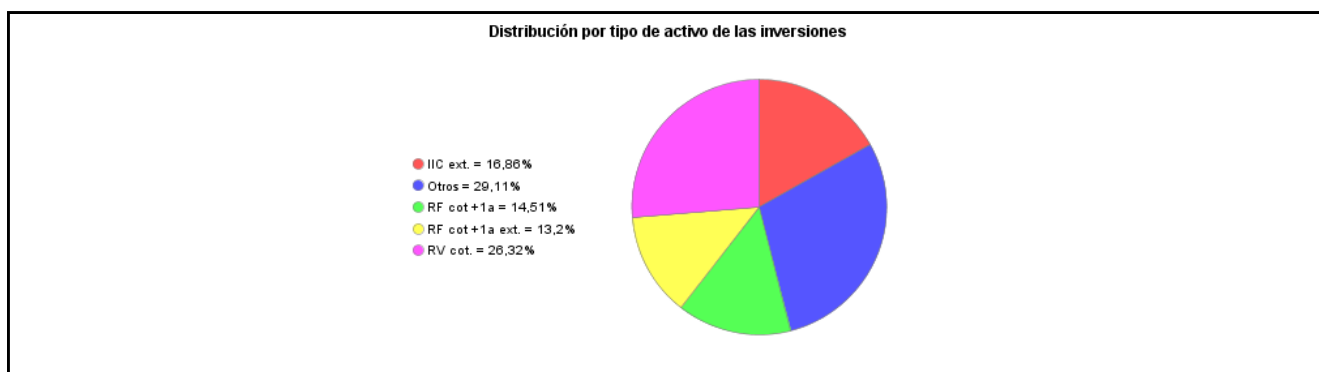
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.949	15,40	13.048	20,21
TOTAL RENTA FIJA	6.949	15,40	13.048	20,21
TOTAL RV COTIZADA	11.891	26,32	14.648	22,68
TOTAL RENTA VARIABLE	11.891	26,32	14.648	22,68
TOTAL IIC	5.189	11,48	1.509	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.028	53,20	29.205	45,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.741	14,94	12.925	19,99
TOTAL RENTA FIJA	6.741	14,94	12.925	19,99
TOTAL RV COTIZADA	4.327	9,57	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.327	9,57	0	0,00
TOTAL IIC	7.623	16,86	17.757	27,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.690	41,37	30.682	47,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.718	94,57	59.887	92,72

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	
ESTACIONAMIENTOS Y S	CONTADO ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23 FÍSIC	212	Inversión
SIDECU SA	CONTADO SIDECU SA 6,00 2020-03-18 FÍSICA	206	Inversión
Total subyacente renta fija		418	
TREA RENTAS EMERGENT	PARTICIPACION ES TREA RENTAS EMERGENT	1.438	Inversión
BANKINTER DIVIDENDO	PARTICIPACION ES BANKINTER DIVIDENDO	1.105	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIERDE SICAV SA	PARTICIPACION ES LIERDE SICAV SA	11	Inversión
KERSIO CAPITAL SICAV	PARTICIPACION ES KERSIO CAPITAL SICAV	60	Inversión
ECHQUIER QME	OTRAS ECHQUI ER QME	578	Inversión
THREADNEEDLE INVESTM	I.I.C. THREADNE EDLE INVESTM	891	Inversión
GAM STAR PLC - CREDI	OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	804	Inversión
KAMES GLOBAL DIVERSI	I.I.C. KAMES GLOBAL DIVERSI	973	Inversión
SCHRODER INTERNATION	OTRAS SCHROD ER INTERNATION	810	Inversión
NORDEA 1 SICAV - STA	OTRAS NORDEA 1 SICAV - STA	428	Inversión
FINLABO INVESTMENTS	OTRAS FINLABO INVESTMENTS	962	Inversión
GARIM SICAV-SIF WORL	OTRAS GARIM SICAV-SIF WORL	417	Inversión
ANDBANK BRIGHTGATE G	OTRAS ANDBAN K BRIGHTGATE G	858	Inversión
CAPITAL GROUP NEW PE	OTRAS CAPITAL GROUP NEW PE	901	Inversión
Total otros subyacentes		10238	
TOTAL OBLIGACIONES		10656	

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

(A) Otros hechos relevantes Con fecha 26 de junio de 2018 se interrumpe la operativa de suscripciones y reembolsos de participaciones por la elevada exposición en activos de escasa liquidez que se mantiene en cartera. Número de registro: 267165 (A) Suspensión/levantamiento de suscripciones y reembolsos Complemento del Hecho Relevante relativo a la suspensión temporal de las suscripciones y reembolsos del fondo. Número de registro: 267242

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

(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: 0,0197%

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 crecimiento del PIB mundial continúa robusto en el primer semestre del año, pero da signos de moderación. Mientras la recuperación continúa sólida y anclada en el comercio y la inversión, el consumo privado se ha moderado debido al tensionamiento de las condiciones financieras y la acumulación de riesgos. Las tensiones comerciales y geopolíticas y posibles implicaciones en el crecimiento han condicionado la evolución de los mercados especialmente el creciente proteccionismo comercial y la aplicación de los primeros aranceles, aumentando la probabilidad de una guerra comercial abierta, así como los riesgos políticos en Italia y España y en menor medida en Alemania y Reino Unido por las negociaciones sobre el Brexit. A pesar de ello, la normalización monetaria continúa adelante de forma lenta y gradual. El ritmo de expansión se mantiene a nivel mundial, pero menos sincronizado. El crecimiento ha sido importante en EE.UU., fundamentalmente por el estímulo fiscal, y estable en China, pero se reduce en Europa. Por otra parte, hemos observado durante el semestre como la inflación aumenta como consecuencia del encarecimiento de la energía y se mantendrá previsiblemente por encima del objetivo en EE.UU. en el corto plazo. El aumento del precio del petróleo es otro de los riesgos que pudieran suponer un lastre para el crecimiento futuro. La tasa subyacente ha aumentado de forma leve en EE.UU. y algo menos en la Eurozona, lo que contrasta con el avance en algunas economías emergentes afectadas por la depreciación de sus monedas. La fortaleza del dólar y los mayores tipos de interés han provocado un ajuste en los mercados emergentes, especialmente en los países más vulnerables, aquellos que tienen un mayor déficit comercial y mayores necesidades de financiación externa, y que se han visto obligados a un endurecimiento de sus políticas monetarias para evitar una mayor depreciación de sus divisas. Respecto a los riesgos políticos, la incertidumbre política en Italia y España debilitó al euro y amplió las primas de riesgo periféricas. La reaparición del riesgo en la periferia está ligada, sobre todo, a la incertidumbre política en Italia, que ralentiza el avance en la integración europea. Aunque la prima de riesgo italiana se amplió significativamente, el contagio al resto de países periféricos fue moderado si bien tuvo sus efectos en los bonos alemanes y estadounidenses, como

efecto refugio, provocando una fuerte depreciación del euro respecto al dólar. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 4,75% de tesorería al final del periodo La renta variable asciende a 50,33% La renta fija asciende a 49,67% La cartera está invertida al 100% en euros La cartera está invertida al 28,35% en IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 35,13% Apalancamiento medio del periodo indirecto: 35,13% 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 La volatilidad generada por la inestabilidad geopolítica a nivel global es la principal característica que podemos observar durante el primer semestre. Tras un enero muy positivo para la mayoría de activos los mercados se giraron con fuerza. El miedo a un mayor ritmo en la subida de tipos por parte de la Fed, sumado al inicio de una posible guerra comercial entre Estados Unidos, China y Europa incrementaron de forma significativa la aversión al riesgo. En Europa, también contribuyó al clima de inestabilidad la resolución de las elecciones en Italia. Un gobierno de coalición poco ortodoxo y con algunos miembros euroescépticos presionó de forma considerable a la deuda periférica Europea. Lo anterior se dio en un escenario macroeconómico muy positivo en Europa mientras que en Estados Unidos momento del ciclo es más maduro aunque su ritmo de crecimiento sigue siendo estable. La situación en Estados Unidos hizo repuntar a la TIR del bono a 10 años de ese país hasta el 3,0% lo que propició ventas importantes que afectaron al conjunto de mercados de renta fija. En Europa, el nuevo gobierno italiano provocó descensos en los precios de las emisiones soberanas periféricas dándose repuntes en las primas de riesgo especialmente en Italia, Portugal y España. Los bonos de tipología High Yield que cuentan con un peso importante en la cartera sufrieron de forma significativa tras los dos escenarios anteriores. La selección de fondos de renta fija de terceros experimentó un peor comportamiento que la cartera de renta fija con activo directo. Por su parte, la renta variable también se vio fuertemente castigada; la cartera de renta variable europea acumula caídas superiores a las del benchmark debido al notable peso del sector industrial que se vio castigado por el tema arancelario. El mal comportamiento de la cartera de fondos de terceros de renta fija motivó la desinversión parcial de ésta. Una vez liberado el 10% se destinó ese porcentaje a una estrategia de renta variable que selecciona 30 activos mediante criterios de factor investing basados en PER y ROE. La principal modificación es el cambio en un 10% del allocation que pasa de Renta Fija a Equity. Lo anterior se debe a las caídas vistas en la renta fija (especialmente en la cartera de fondos de terceros) y a la oportunidad en precio que representaba Europa en cuanto a la renta variable tras las caídas vistas en febrero y marzo. El principal cambio viene representado por la compra de 30 valores de renta variable cotizados en las principales bolsas europeas, todos denominados en divisa EUR. Lo anterior representa un 10% del fondo, anteriormente invertido en fondos de renta fija de terceros. Las ventas de estos fondos fueron para: M&G Global Floating Rate High Yield Fund, Muzinich Europe Yield, THREADNEEDLE EUROPEAN HIGH YIELD y GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES. La rentabilidad negativa del fondo viene explicada prácticamente por el comportamiento de la cartera de valores de renta variable cotizados en el MAB. La totalidad de éstos ha experimentado descensos en el primer semestre, dándose casos de caídas bruscas como en el caso de Euron Wireless (EWT) que cedió un 30,81%. En contra, el mayor contribuidor positivo fueron las emisiones de renta fija cotizadas en el MARF; no solo han mostrado una muy baja correlación con el mercado sino que han experimentado ascensos notables además de tener un carry importante. No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012. El fondo tiene en cartera los siguientes fondos: Trea Rentas Emergentes FI (3,18%), KERSIO CAPITAL SICAV (3,09%), LIERDE SICAV (2,76%), Bankinter Dividendo Europa FI (2,45%) y Kames Global Diversified Income Fund (2,15%). Durante el primer semestre no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. Desde junio el fondo tiene restringida la operativa en valores cotizados en el Mercado Alternativo Bursátil ya que el nivel de activos líquidos alcanzado por el fondo supera los varemos considerados por el regulador. Poco antes del cierre del semestre la gestora bloqueó la compra-venta de títulos del fondo Annapurna, FI. Se ha propuesto la compartimentación de la cartera de valores considerados ilíquidos con el fin de que el resto de la cartera tenga liquidez capaz de permitir la compra-venta de títulos del fondo Annapurna, FI.

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. En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 30,04% y el número de partícipes ha disminuido en 262. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,69% y ha soportado unos gastos de 0,52% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0 % sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1,90%. 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 5,07% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,49% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,64%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 10,8736 a lo largo del período frente a 11,6537 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	%
XS0428962921 - BONOS INSTITUT CREDITO OFI 4,38 2019-05-20	EUR	0	0,00	1.065	1,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.065	1,65
ES0001352477 - RENTA XUNTA DE GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR	0	0,00	305	0,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	305	0,47
ES0205037007 - RENTA ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	212	0,47	212	0,33
ES0211839172 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 6,00 2021-05-31	EUR	57	0,13	57	0,09
ES0211839206 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 4,75 2020-01-04	EUR	0	0,00	876	1,36
ES0211839222 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 3,15 2026-05-17	EUR	21	0,05	908	1,41
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,00 2030-01-01	EUR	2.378	5,26	468	0,72
ES0305031009 - RENTA ORTIZ CONSTRC Y PROY 7,00 2019-07-03	EUR	204	0,45	204	0,32
ES0305039002 - RENTA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	102	0,23	102	0,16
ES0305039010 - RENTA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-02-06	EUR	100	0,22	614	0,95
ES0305063002 - RENTA SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	206	0,46	206	0,32
ES0305105001 - RENTA TEKNA MANUFACTURING 5,50 2021-07-05	EUR	206	0,46	205	0,32
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,35 2019-06-09	EUR	0	0,00	414	0,64
ES03138602P1 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	0	0,00	475	0,73
ES0844251001 - PREFERENTES CAJA DE AHORROS Y MO 7,00 2023-04-06	EUR	393	0,87	0	0,00
XS1086530604 - RENTA ACCIONA SA 4,62 2019-07-22	EUR	0	0,00	317	0,49
XS1107552959 - BONOS AIGUES DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	417	0,65
XS1453398049 - RENTA ASTURIANA DE LAMINAD 6,50 2023-07-20	EUR	207	0,46	629	0,97
XS1497527736 - RENTA NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	0	0,00	317	0,49
XS150942923 - RENTA INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	0	0,00	200	0,31
XS1512736379 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	302	0,67	310	0,48
XS1542427676 - RENTA ACCIONA FINANCIACION 1,67 2019-12-29	EUR	0	0,00	407	0,63
XS1575699027 - RENTA EURONA WIRELESS TELE 7,50 2019-12-31	EUR	1.164	2,58	1.107	1,71
XS1578916261 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,69 2022-03-21	EUR	0	0,00	409	0,63
XS1598757760 - RENTA GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	196	0,43	204	0,32
XS1627337881 - RENTA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	0	0,00	512	0,79
XS1673090384 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 4,88 2023-09-15	EUR	800	1,77	800	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.549	14,51	10.367	16,06
ES0211839164 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 4,85 2018-03-27	EUR	0	0,00	41	0,06
ES03138602G0 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,60 2018-06-14	EUR	0	0,00	19	0,03
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,00 2018-11-14	EUR	0	0,00	104	0,16
XS1117280112 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 5,38 2022-11-01	EUR	0	0,00	747	1,16
XS1649259782 - RENTA HOME MEAL REPLACEMENT 6,00 2018-07-26	EUR	400	0,89	400	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	0,89	1.311	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.949	15,40	13.048	20,21
TOTAL RENTA FIJA		6.949	15,40	13.048	20,21
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	1.445	3,20	1.557	2,41
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT ENGINEER	EUR	1.610	3,56	1.691	2,62
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMENT	EUR	3.280	7,26	3.670	5,68
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	1.412	3,13	1.562	2,42
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	6	0,01	7	0,01
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINAD	EUR	24	0,05	28	0,04
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	2.448	5,42	4.216	6,53
ES0156303002 - ACCIONES NKKEMIA IUCT GROUP S	EUR	1.667	3,69	1.917	2,97
TOTAL RV COTIZADA		11.891	26,32	14.648	22,68
TOTAL RENTA VARIABLE		11.891	26,32	14.648	22,68
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERGENT	EUR	1.438	3,18	1.509	2,34
ES0114802038 - PARTICIPACIONES BANKINTER DIVIDENDO	EUR	1.105	2,45	0	0,00
ES0158457038 - SOCIEDADES LIERDE SICAV SA	EUR	1.249	2,76	0	0,00
ES0179463007 - SOCIEDADES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	1.397	3,09	0	0,00
TOTAL IIC		5.189	11,48	1.509	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.028	53,20	29.205	45,23
PTOTVKOE0002 - RENTA OBRIGACOES DO TESOUR 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	529	0,82
PTPETUOM0018 - RENTA PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	333	0,52
PTSDRCOE0002 - RENTA SAUDACOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	0	0,00	571	0,88
PTSDRDOM0001 - RENTA SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	0	0,00	508	0,79
PTSRHAE0026 - BONOS SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	0	0,00	256	0,40
PTSRHBOE0025 - BONOS SPRHI SA 3,50 2021-09-29	EUR	375	0,83	376	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		375	0,83	2.572	3,99
FR0011441831 - RENTA RALLYE SA 4,25 2019-03-11	EUR	0	0,00	310	0,48
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,00 2026-01-22	EUR	209	0,46	222	0,34
FR0013301066 - RENTA AKUO ENERGY SA 4,25 2023-12-08	EUR	203	0,45	201	0,31
PTGALJOE0008 - RENTA GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	322	0,50
PTMENNOE0008 - RENTA MOTA-ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	416	0,64
PTSDRCOE0002 - RENTA SAUDACOR SA 3,50 2021-06-29	EUR	572	1,27	0	0,00
XS0995045951 - RENTA HERTZ HOLDGS NETHERL 4,38 2019-01-15	EUR	0	0,00	326	0,51
XS1050665386 - RENTA MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	0	0,00	206	0,32
XS1084838496 - RENTA TURKIYE GARANTI BANK 3,38 2019-07-08	EUR	0	0,00	208	0,32
XS1117279452 - BONOS ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	621	1,37	525	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1211417362 - RENTA ADLER REAL ESTATE AG 4,75 2020-04-08	EUR	0	0,00	105	0,16
XS1212469966 - RENTA SCHAEFFLER FINANCE B 2,50 2020-05-15	EUR	0	0,00	304	0,47
XS1212668062 - BONOS TA MFG LTD 3,625 2023-04-15	EUR	504	1,12	205	0,32
XS1245554859 - BONOS SATO-OYJ 2,25 2020-09-10	EUR	0	0,00	314	0,49
XS1266592457 - BONOS DUFURY FINANCE SCA 4,500 2023-08-01	EUR	518	1,15	526	0,81
XS1308332508 - RENTA BAIC INALFA HK INVST 1,90 2020-11-02	EUR	0	0,00	853	1,32
XS1384278203 - RENTA FAURECIA 3,62 2023-06-15	EUR	0	0,00	316	0,49
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	629	0,97
XS1491985476 - RENTA EDREAMS ODIGEO SA 8,500 2021-08-01	EUR	305	0,67	315	0,49
XS1496175743 - BONOS GROUPE FNAC SA 3,25 2023-09-30	EUR	0	0,00	525	0,81
XS1496337236 - BONOS AVIS BUDGET FINANCE 4,125 2024-11-15	EUR	202	0,45	0	0,00
XS1498935391 - BONOS DEA FINANCE SA 7,50 2022-10-15	EUR	0	0,00	448	0,69
XS1525536840 - RENTA ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	0	0,00	415	0,64
XS1531306717 - RENTA THOMAS COOK GROUP PL 6,250 2022-06-15	EUR	212	0,47	217	0,34
XS1533916299 - RENTA NEMAK SAB DE CV 3,250 2024-03-15	EUR	401	0,89	415	0,64
XS1577948174 - RENTA ARENA LUX FIN SARL 2,875 2024-11-01	EUR	296	0,66	0	0,00
XS1634531344 - RENTA INTRUM JUSTITIA AB 2,750 2022-07-15	EUR	572	1,27	403	0,62
XS1647824173 - RENTA DEMIRE DEUTSCHE MITT 2,88 2022-07-15	EUR	506	1,12	512	0,79
XS1708450215 - RENTA WIND TRE SPA 2,750 2024-01-20	EUR	834	1,85	590	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.956	13,20	9.830	15,19
XS0989152573 - RENTA BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07	EUR	0	0,00	103	0,16
XS1246049073 - RENTA GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,125 2018-07-02	EUR	410	0,91	421	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		410	0,91	523	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.741	14,94	12.925	19,99
TOTAL RENTA FIJA		6.741	14,94	12.925	19,99
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	154	0,34	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	136	0,30	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	133	0,29	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	117	0,26	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	125	0,28	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	129	0,28	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	117	0,26	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	153	0,34	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	143	0,32	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	145	0,32	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	128	0,28	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	161	0,36	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	175	0,39	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	152	0,34	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	178	0,39	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	134	0,30	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	178	0,39	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	140	0,31	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	167	0,37	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	153	0,34	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	127	0,28	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	124	0,27	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	147	0,32	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	162	0,36	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	141	0,31	0	0,00
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	161	0,36	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	140	0,31	0	0,00
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	142	0,32	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	169	0,37	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	94	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.327	9,57	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.327	9,57	0	0,00
FR0010135103 - OTRAS CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	0	0,00	1.062	1,64
FR0011532720 - OTRAS LFP - LFP RENDEMENT	EUR	0	0,00	1.201	1,86
FR0012815876 - OTRAS ECHIQUIER QME	EUR	578	1,28	611	0,95
GB00B1XK5G42 - I.I.C. THREADNEEDLE INVESTM	EUR	891	1,97	857	1,33
GB00BMP3SH07 - OTRAS M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.356	2,10
IE0005315449 - OTRAS MUZINICH FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	1.345	2,08
IE0033758917 - OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	0	0,00	862	1,33
IE00B50JD354 - OTRAS GAM STAR PLC - CREDI	EUR	804	1,78	0	0,00
IE00B65YMK29 - OTRAS MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	0	0,00	436	0,67
IE00BYYPFG98 - I.I.C. KAMES GLOBAL DIVERSI	EUR	973	2,15	0	0,00
LU0141799097 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	0	0,00	856	1,33
LU0151325312 - OTRAS CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	1.091	1,69
LU0177222394 - OTRAS SCHRODER INTERNATION	EUR	810	1,79	848	1,31
LU0256049627 - OTRAS JULIUS BAER MULTIBON	EUR	0	0,00	446	0,69
LU0351545230 - OTRAS NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	428	0,95	442	0,68
LU0507282852 - OTRAS FINLABO INVESTMENTS	EUR	962	2,13	656	1,02
LU0673562095 - SOCIEDADES GARIM SICAV-SIF WORL	EUR	417	0,92	416	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0687944396 - OTRAS GAMCO INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	617	0,96
LU0726357527 - OTRAS PICTET - EUR SHORT T	EUR	0	0,00	404	0,63
LU0828132174 - OTRAS DWS CONCEPT DJE ALPH	EUR	0	0,00	406	0,63
LU0942882589 - OTRAS ANDBANK BRIGHTGATE G	EUR	858	1,90	869	1,35
LU0944313286 - OTRAS WELLS FARGO LUX WORL	EUR	0	0,00	1.257	1,95
LU0980584436 - OTRAS NATIXIS INTERNATIONA	EUR	0	0,00	1.287	1,99
LU0980596109 - OTRAS NATIXIS INTERNATIONA	EUR	0	0,00	431	0,67
LU1295554833 - OTRAS CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	901	1,99	0	0,00
TOTAL IIC		7.623	16,86	17.757	27,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.690	41,37	30.682	47,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.718	94,57	59.887	92,72

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.