

ESFERA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4551

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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.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: 01/02/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo se gestionará con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual. Se invertirá entre el 30%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil de emisores/mercados de la OCDE y hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a duración ni calidad crediticia, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el importe del patrimonio neto. 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.

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	0,00	0,00	0,00	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	755.745,29	931.734,08
Nº de Partícipes	1.001	1.306
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	7.424	9,8228
2017	9.933	10,6604
2016	10.362	10,9358
2015	13.399	11,0280

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	-7,86	-5,16							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	25-06-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,13	05-04-2018				

(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 2018	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	10,08	8,46							
Ibex-35	13,49	13,45							
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,34							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30							

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,41	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 16/03/2018 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 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.778	91,30	7.263	73,12
* Cartera interior	3.648	49,14	4.524	45,55
* Cartera exterior	3.130	42,16	2.739	27,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	551	7,42	503	5,06
(+/-) RESTO	95	1,28	2.167	21,82
TOTAL PATRIMONIO	7.424	100,00 %	9.933	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)	9.933	11.167	9.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,24	-24,77	-22,24	-66,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,49	-2,40	-7,49	481,05
(+) Rendimientos de gestión	-6,71	-0,64	-6,71	1.852,39
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,06	0,72	1,06	172,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,18	0,20	103,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,65	-2,48	15,65	-1.271,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	1,55	0,18	-78,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,90	0,22	1,90	1.488,38
± Otros resultados	-25,70	-0,81	-25,70	-5.760,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,80	-0,79	-17,89
- Comisión de gestión	-0,67	-1,53	-0,67	18,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,11	-0,04	27,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-17,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	-186,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	84,21
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-63,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	66.061,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.424	9.933	7.424	

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

3. Inversiones financieras

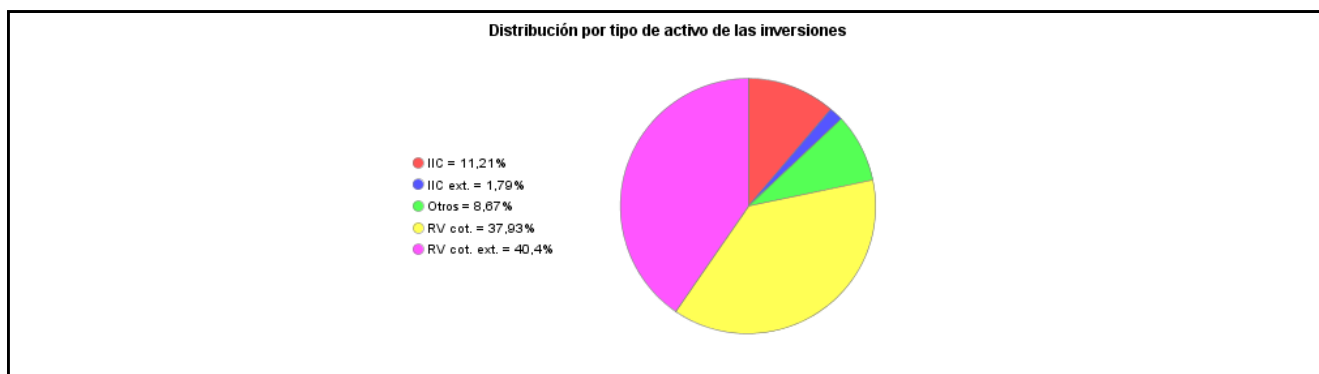
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.816	37,93	3.167	31,88
TOTAL RENTA VARIABLE	2.816	37,93	3.167	31,88
TOTAL IIC	832	11,21	1.359	13,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.648	49,14	4.527	45,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	187	1,88
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	187	1,88
TOTAL RV COTIZADA	2.997	40,40	2.552	25,70
TOTAL RENTA VARIABLE	2.997	40,40	2.552	25,70
TOTAL IIC	133	1,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.130	42,19	2.739	27,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.778	91,33	7.266	73,14

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	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	378	Inversión
Total subyacente renta variable		378	
DB ETC INDEX PLC	FONDOS DB ETC INDEX PLC	133	Inversión
ANNUALCYCLES STRATEG	PARTICIPACION ES ANNUALCYCLES STRATEG	560	Inversión
GESIURIS - VALENTUM	PARTICIPACION ES GESIURIS - VALENTUM	272	Inversión
Total otros subyacentes		965	
TOTAL OBLIGACIONES		1343	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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: 267166 (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: 267243(E) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., BANCO INVERDIS. S.A., ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A. la modificación del REGLAMENTO DE Gestión de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4551), al objeto de sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como sociedad gestora y a BANCO INVERDIS, S.A. por CECABANK S.A., como depositario. Número de registro:261458.(E)Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BANCO INVERDIS, S.A., ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. y de CECABANK, S.A. la modificación del Reglamento de Gestión de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI, al objeto de sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como entidad Gestora y a BANCO INVERDIS, S.A. por CECABANK, S.A. como entidad Depositaria. Número de registro: 263027. (H) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. como entidad Gestora y de CECABANK, S.A. como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI, al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión, modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolso así como el régimen de preavisos para determinados reembolsos. Número de registro: 262982 (J) Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC. La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad Gestora y de CECABANK, S.A. como entidad Depositaria la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI con: Q-RENTA, A.V, S.A. Número de registro: 263030

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

	SI	NO
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: 0,1419%

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 0,10% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende a 99,90%. La renta fija asciende a 0,10%. La cartera está invertida al 100% en euros. La cartera está invertida al 11,20% en IIC. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 16,43%. Apalancamiento medio del periodo indirecto: 13,19%. 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 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. El semestre comenzó con un notable apetito por el riesgo dándose importantes subidas en las principales bolsas a nivel global lo que llevó al conjunto de estrategias implementadas a contribuir de forma positiva a la rentabilidad del fondo. En enero se consiguió una revalorización del valor liquidativo cercana al 2,0%. Un incremento salarial mayor al esperado sembró dudas sobre un posible aumento en el ritmo de subidas de tipos por parte de la Fed lo que desencadenó una oleada de ventas. Lo anterior eliminó todo lo ganado e hizo que el fondo incurriese en terreno negativo. A pesar de que el mercado recuperó en sustancialmente desde finales de marzo, el mal comportamiento de los valores MAB seleccionados impidió que el fondo retornase a una cifra positiva de rentabilidad. El recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y Europa devolvió el escenario de aversión al riesgo llevando a negativo a la mayoría de estrategias del fondo. A finales de mayo, la situación en Italia volvió a enviar a los índices a su mínimo anual. Uno de los sectores más castigados fue el financiero, especialmente en España. Se diseñó una cartera de entidades financieras españolas con claro potencial alcista con el fin de aprovechar los descensos vistos en el mercado. La selección de valores del mercado inmobiliario español tuvo un mejor comportamiento. Al haber acumulado rentabilidades cercanas al 4% en un escenario adverso para la renta variable se decidió consolidar la estrategia. Se canceló la estrategia de acciones europeas que se mantenían en cartera en función de su estacionalidad histórica; se pasó a comprar acciones del sector bancario español. Se redujo el peso de la estrategia de fondos de autor para adecuarla a su allocation inicial ante los reembolsos experimentados por el fondo. La SICAV no cuenta actualmente con inversores en fondos de terceros. 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%. La selección de valores europeos en función de modelos de factores y dividendos no tuvieron un buen comportamiento al verse penalizadas por las dudas generadas respecto al detrimento del comercio internacional con el incremento de los aranceles. No hay activos en cartera del Art.48.1.j del RD 1082/2012. El fondo tiene en cartera los siguientes fondos: Annualcycles Strategies FI (7,54%) y Valentum FI (3,67%). El fondo realiza una operativa de compra-venta de futuros con subyacente Eurostoxx-50 que busca maximizar el número de operaciones para obtener el margen entre precios ante los movimientos típicos del mercado. Desde junio la SICAV 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.

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 25,26% y el número de partícipes ha disminuido en 305. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -7,86% y ha soportado unos gastos de 0,79% 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 -0,10%. 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 10,08% 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 9,8228 a lo largo del período frente a 10,6604 del período

anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL EST	EUR	0	0,00	13	0,13
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACT.INMOBIL	EUR	0	0,00	26	0,26
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	149	1,50
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	270	3,64	291	2,93
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	222	2,99	233	2,34
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEMEN	EUR	500	6,74	560	5,64
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	98	1,32	98	0,99
ES0105083002 - ACCIONES INCLAM SA	EUR	303	4,08	335	3,37
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	0	0,00	46	0,46
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	26	0,26
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	80	1,08	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	48	0,64	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	76	1,02	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	89	1,19	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	53	0,71	46	0,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	47	0,64	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	49	0,66	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	51	0,68	48	0,48
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELE	EUR	429	5,78	740	7,45
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	0	0,00	41	0,42
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	72	0,97	0	0,00
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMIA IUCT GROUP S	EUR	400	5,39	460	4,63
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	29	0,40	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	49	0,50
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	6	0,06
TOTAL RV COTIZADA		2.816	37,93	3.167	31,88
TOTAL RENTA VARIABLE		2.816	37,93	3.167	31,88
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEG	EUR	560	7,54	763	7,68
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	272	3,67	596	6,00
TOTAL IIC		832	11,21	1.359	13,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.648	49,14	4.527	45,56
DE000A1EK0G3 - RENTA FIJA DB ETC PLC 0,17 2060-01-01	EUR	0	0,00	187	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	187	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	187	1,88
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	187	1,88
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	83	1,12	0	0,00
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	34	0,46	49	0,49
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	26	0,35	48	0,49
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	71	0,95	83	0,83
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	49	0,66	49	0,50
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	70	0,95	81	0,82
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	57	0,76	80	0,81
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	62	0,84	83	0,84
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG	EUR	0	0,00	47	0,48
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	72	0,97	80	0,81
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	39	0,53	50	0,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	49	0,49
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	55	0,74	81	0,82
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	36	0,49	49	0,49
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	90	1,21	80	0,81
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	72	0,97	81	0,81
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	74	0,99	81	0,82
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	0	0,00	50	0,50
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	37	0,50	49	0,49
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	62	0,84	82	0,83
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	51	0,52
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	96	1,29	81	0,81
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	102	1,38	81	0,82
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	38	0,51	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	80	1,07	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	48	0,48
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	98	1,32	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	49	0,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	50	0,50
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS SA	EUR	45	0,61	48	0,48
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	75	1,01	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	102	1,37	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	44	0,59	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC OMNIUM S	EUR	78	1,05	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	46	0,46
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	96	1,29	78	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	72	0,96	0	0,00
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERR	EUR	33	0,45	50	0,51
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	41	0,55	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	71	0,96	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	45	0,60	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	62	0,83	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	53	0,71	49	0,50
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	87	1,18	83	0,84
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	50	0,50
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	75	1,01	82	0,82
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	74	1,00	81	0,82
LU0088087324 - ADR SES SA	EUR	58	0,78	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	46	0,46
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	88	1,18	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	47	0,48
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	48	0,65	50	0,50
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	81	1,09	71	0,71
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR	65	0,88	83	0,83
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	92	1,24	57	0,57
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	54	0,73	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	58	0,78	0	0,00
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	EUR	0	0,00	2	0,02
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS S	EUR	0	0,00	15	0,15
TOTAL RV COTIZADA		2.997	40,40	2.552	25,70
TOTAL RENTA VARIABLE		2.997	40,40	2.552	25,70
DE000A1EK0G3 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	133	1,79	0	0,00
TOTAL IIC		133	1,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.130	42,19	2.739	27,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.778	91,33	7.266	73,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158252033 - ACCIONES LET'S GOWEX SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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.