

## IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esferacapital.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2011

### 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: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Felipe Andrés Ruiz, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá, directa o indirectamente (máximo 100% del patrimonio), entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo. 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 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas), que sean 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	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	1.276.359,50	1.276.359,50
Nº de Partícipes	63	63
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	8.995	7,0474
2017	7.619	7,5513
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,09			0,09	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	-8,59	-8,59							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	20-12-2018	-1,18	20-12-2018	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,10	26-12-2018	1,10	26-12-2018	0,00	

(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	21,88	11,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	13,65	15,84	10,50	13,45	14,51	13,20	25,41	21,75	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,17	0,57	0,26	0,24	0,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

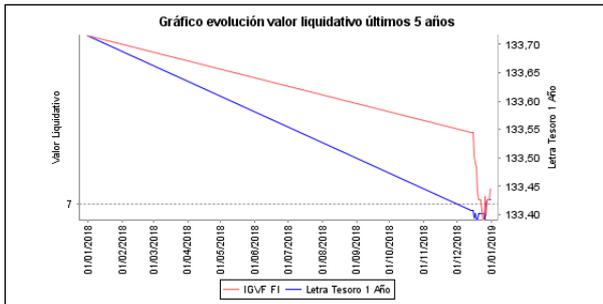
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

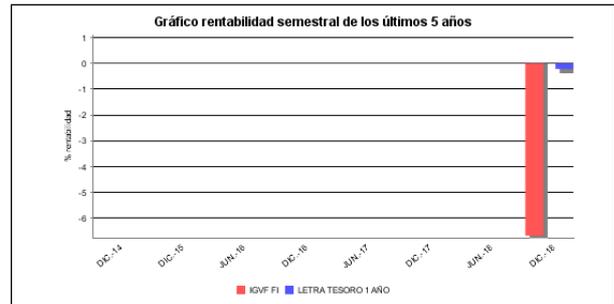
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	1,08							

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.913	76,85	0	
* Cartera interior	1.308	14,54	0	
* Cartera exterior	5.605	62,31	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.007	22,31	0	
(+/-) RESTO	75	0,83	0	
TOTAL PATRIMONIO	8.995	100,00 %	0	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)	8.995	7.619	7.619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	135,02	0,00	270,04	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-44,59	0,00	-89,26	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-40,28	0,00	-80,55	0,00
+ Intereses	0,02	0,00	0,05	0,00
+ Dividendos	11,96	0,00	23,92	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-44,21	0,00	-88,41	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,06	0,00	-8,13	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,15	0,00	-10,30	0,00
± Otros resultados	1,16	0,00	2,32	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-4,41	0,00	-8,82	0,00
- Comisión de gestión	-1,92	0,00	-3,84	0,00
- Comisión de depositario	-0,57	0,00	-1,13	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	0,00	-0,39	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,13	0,00
- Otros gastos repercutidos	-1,67	0,00	-3,33	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,11	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,10	0,00	0,11	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.995	0	8.995	

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

### 3. Inversiones financieras

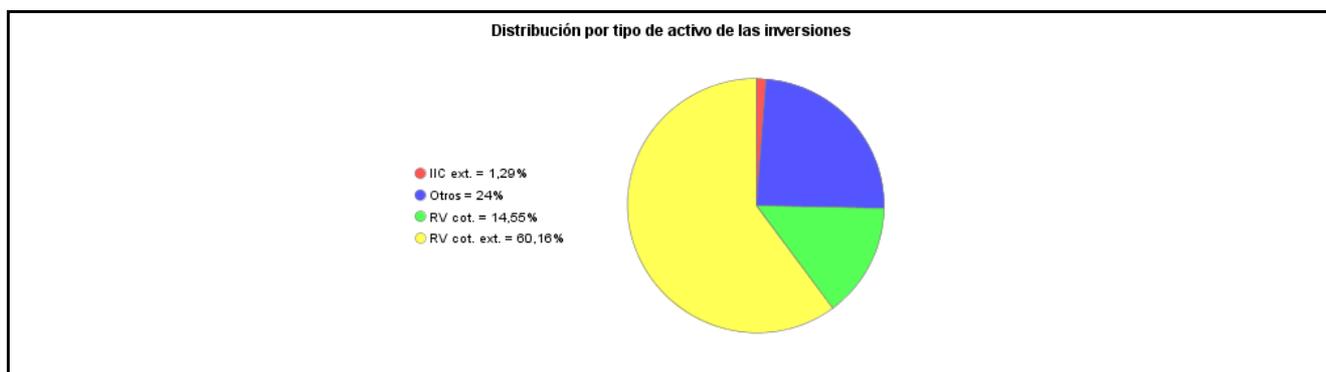
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.308	14,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.308	14,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.308	14,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.412	60,16	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.412	60,16	0	0,00
TOTAL IIC	116	1,29	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.528	61,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.836	76,00	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.

#### 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
ESH19	OPCION ESH19 50	933	Inversión
Total subyacente renta variable		933	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		933	
ESM19	OPCION ESM19 50	248	Inversión
Total subyacente renta variable		248	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	1.253	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1253	
LYXOR STOXX EUROPE 6	FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	116	Inversión
Total otros subyacentes		116	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1617	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

(E) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de UBS Gestión, SGIIC, S.A., UBS Europe SE, sucursal en España, Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A. y de Cecabank, S.A. la modificación del Reglamento de Gestión de IGVF FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4421), al objeto de sustituir a UBS Gestión, SGIIC, S.A. por Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A. como sociedad gestora y a UBS Europe SE, sucursal en España por Cecabank, S.A., como depositario. Número de registro:270920. (F) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de UBS Gestión, SGIIC, S.A., UBS Europe SE, sucursal en España, Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A. y de Cecabank, S.A. la modificación del Reglamento de Gestión de IGVF FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4421), al objeto de sustituir a UBS Gestión, SGIIC, S.A. por Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A. como sociedad gestora y a UBS Europe SE, sucursal en España por Cecabank, S.A., como depositario. Número de registro:270920. (H) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de UBS Gestión, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de UBS Europe SE, sucursal en España, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IGVF, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4421), al objeto de modificar la política de inversión, que pasa a ser gestionada por un gestor relevante, modificar la definición de día hábil y el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, elevar la comisión de gestión y establecer las comisiones máximas indirectas de gestión y depositaria que podrá soportar el fondo como consecuencia de la inversión en otras IIC. (E) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de UBS Gestión, SGIIC, S.A., UBS Europe SE, sucursal en España, Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A. y de Cecabank, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de IGVF, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4421), al objeto de sustituir a UBS Gestión, SGIIC, S.A., por Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a UBS Europe SE, sucursal en España por Cecabank, S.A. como entidad depositaria. Número de registro:272524 (F) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de UBS Gestión, SGIIC, S.A., UBS Europe SE, sucursal en España, Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A. y de Cecabank, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de IGVF, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4421), al objeto de sustituir a UBS Gestión, SGIIC, S.A., por Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a UBS Europe SE, sucursal en España por Cecabank, S.A. como entidad depositaria. Número de registro:272524

## 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

	SI	NO
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 85,68% de participación.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

### CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 22,32% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 80,34%

La renta fija asciende a 19,66%

La cartera está invertida al 55,05% en euros

La cartera está invertida al 1,29% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 11,38%

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

El comportamiento negativo de los mercados en la segunda mitad de 2018 ha impactado principalmente en las compañías de base tecnológica. La cartera del fondo, si bien incluía un porcentaje en los sectores más afectados, no se ha visto muy afectada y el comportamiento del fondo ha sido bueno en comparación con la evaluación de los mercados.

Se tomaron posiciones en opciones del S&P que afectaban en torno al 10% de la cartera.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento han sido las acciones de Netflix y las de Amazon.

El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el de cobertura, cubriéndose en torno al 10% de la cartera.

No existen activos en circunstancias especiales.

#### 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 7,30% y el número de partícipes ha disminuido en 66. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -7,16%. 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 de -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9,04% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 7,0474 a lo largo del periodo frente a 7,5906 del periodo anterior.

#### POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

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

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

#### Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

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

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	112	1,24	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	87	0,97	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	80	0,89	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	98	1,08	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	102	1,14	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	63	0,71	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	41	0,45	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	171	1,90	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	77	0,86	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	151	1,68	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	74	0,82	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	189	2,10	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES IMA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	59	0,66	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	4	0,05	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.308</b>	<b>14,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.308</b>	<b>14,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.308</b>	<b>14,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	100	1,11	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA	EUR	45	0,50	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	60	0,67	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	109	1,21	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	156	1,73	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	91	1,02	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	71	0,79	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	58	0,64	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	56	0,62	0	0,00
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	113	1,25	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	111	1,24	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	101	1,12	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	105	1,17	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	80	0,89	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	103	1,14	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	89	0,99	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	111	1,23	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	69	0,77	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	87	0,97	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	65	0,72	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	123	1,37	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	78	0,87	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	66	0,74	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	45	0,50	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	103	1,15	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	86	0,95	0	0,00
FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC SA	EUR	39	0,44	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	29	0,33	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	89	0,98	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	132	1,47	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	112	1,25	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	71	0,79	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	109	1,21	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	228	2,53	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	151	1,67	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	127	1,41	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	99	1,10	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	109	1,21	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	109	1,21	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	131	1,46	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	119	1,32	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	113	1,25	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	93	1,03	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	142	1,58	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	105	1,16	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	187	2,08	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	194	2,16	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	114	1,27	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	180	2,01	0	0,00
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	76	0,85	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	140	1,56	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	132	1,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.412</b>	<b>60,16</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.412</b>	<b>60,16</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010345371 - FONDOSLYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	116	1,29	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		116	1,29	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.528	61,45	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.836	76,00	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.