

## IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

Informe Semestral del Segundo 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.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: 14/09/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fijay/o materias primas. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. La duración media de la cartera de renta fija entre 1 y 5 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (BBB-). No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior. No existen límites en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. Podrá estar expuesto hasta el 25% de exposición a materias primas a través de activos aptos. 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.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	55.201,73	
Nº de Partícipes	77	
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	5.016	90,8688
2017		
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-8,85	-8,85							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,36	31-10-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	1,50							

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 14/09/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**B) Comparativa**

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

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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.824	96,17		
* Cartera interior	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.824	96,17		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	4,78		
(+/-) RESTO	-48	-0,96		
TOTAL PATRIMONIO	5.016	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.016		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	212,26		424,52	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,50		-32,98	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-15,93		-31,84	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,10		0,21	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-15,95		-31,89	0,00
± Otros resultados	-0,08		-0,16	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57		-1,14	0,00
- Comisión de gestión	-0,29		-0,58	0,00
- Comisión de depositario	-0,04		-0,08	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,12		-0,24	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12		-0,24	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.016		5.016	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL IIC	4.824	96,16		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.824	96,16		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.824	96,16		

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DB ETC INDEX PLC	FONDOS DB ETC INDEX PLC	206	Inversión
LYXOR COMMODITIES TH	FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	56	Inversión
SPDR BLOOMBERG BARCL	FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	597	Inversión
ISHARES EUR ULTRASHO	FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	352	Inversión
ISHARES EDGE MSCI US	FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	418	Inversión
SPDR MSCI EUROPE UCI	FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	238	Inversión
VANECK VECTORS GOLD	FONDOS VANECK VECTORS GOLD	110	Inversión
XTRACKERS MSCI JAPAN	FONDOS XTRACKERS MSCI JAPAN	70	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRAC KERS MSCI EUROP	151	Inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRAC KERS MSCI EUROP	173	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRAC KERS FTSE DEVEL	98	Inversión
LYXOR CORE EURO STOX	FONDOS LYXOR CORE EURO STOX	139	Inversión
LYXOR WORLD WATER UC	FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	35	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUND I INDEX MSCI EM	277	Inversión
POWERSHARES QQQ TRUS	FONDOS POWER SHARES QQQ TRUS	148	Inversión
VANGUARD S&P 500 ETF	FONDOS VANGU ARD S&P 500 ETF	222	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGU ARD REIT ETF	100	Inversión
VANGUARD MID-CAP ETF	FONDOS VANGU ARD MID-CAP ETF	69	Inversión
VANGUARD SMALL-CAP E	FONDOS VANGU ARD SMALL-CAP E	186	Inversión
ISHARES ASIA PROPERT	FONDOS ISHARE S ASIA PROPERT	27	Inversión
ISHARES MSCI JAPAN S	FONDOS ISHARE S MSCI JAPAN S	22	Inversión
VANGUARD S&P 500 UCI	FONDOS VANGU ARD S&P 500 UCI	799	Inversión
SPDR MSCI EMERGING M	FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	52	Inversión
ISHARES CORE MSCI PA	FONDOS ISHARE S CORE MSCI PA	221	Inversión
ISHARES MSCI CANADA	FONDOS ISHARE S MSCI CANADA	22	Inversión
SPDR S&P 500 LOW VOL	FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	35	Inversión
Total otros subyacentes		4824	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4824	

#### 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

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2103%

## 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 4,79% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 76,50%

La renta fija asciende a 23,50%

La cartera está invertida al 85,68% en euros

La cartera está invertida al 96,16% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 75,80%

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 gestión del fondo se basa en unas pautas matemáticas que se siguen de forma estricta. Dichas pautas utilizan precios que son realidades que nos guían en la inversión.

La única predicción que hacemos es que la economía mundial va a seguir expandiéndose y que los mercados bursátiles van a seguir siendo un mecanismo eficiente para capturar este crecimiento del valor. La disciplina con que contamos para definir nuestra inversión se denomina Asignación Estratégica de Activos Globales. Se trata de una estrategia a largo plazo en la que dividiremos el patrimonio disponible del fondo entre las clases de activos deseables existentes en el mundo. Para ello utilizamos principalmente ETFs.

Las caídas prácticamente generalizadas en los mercados mundiales de renta variable han hecho que el valor liquidativo del fondo haya sufrido descensos en proporción de lo que se podría esperar con nuestra estrategia de inversión.

La constitución de cartera comenzó el 1 de octubre de 2018. Las proporciones de inversión en cada activo vienen dadas por la evolución histórica de los precios antes de iniciar el fondo.

Las caídas de precios provocaron algunas compras de activos en diciembre.

La estrategia de gestión se basa en poseer siempre los mismos activos permanentes, con lo cual no ha habido cambios sustanciales ni los habrá en el futuro.

En la parte que denominamos "activos temporales" (o liquidez) es previsible que haya salidas de renta variable y aumentos de renta fija si los mercados bursátiles siguen bajando. Estos cambios en todo caso se producirían en enero de 2019.

Inversiones: constituir la cartera con los siguientes porcentajes:

Activos Permanentes (21 ETFs que suponen el 52,4% del fondo):

1. VOO (S&P500): 4,50%
2. QQQ (Nasdaq100): 3,00%
3. VO (Mid Cap USA): 1,50%
4. VB (Small Cap USA): 3,75%
5. CSCA (Large Cap Canada): 0,50%
6. SPYE (Large Cap Europe): 4,95%
7. MFED (Large/Mid Cap Europe): 2,75%
8. DX2I (Mid Cap Europe): 3,30%
9. DX2J (Small Cap Europe): 3,75%
10. DBXJ (Large Cap Japan): 1,50%
11. IUS4 (Small Cap Japan): 0,50%
12. SXR1 (Large Cap Pacific ex Japan): 4,25%

13. AEME (Large Cap Emerging Markets): 5,23%
14. SPYX (Small Cap Emerging Markets): 1,00%
15. VNQ (REITs USA): 2,00%
16. D5BK (REITs Europe): 2,00%
17. IQQ4 (REIYs Asia): 0,50%
18. XAD5 (Physical Gold): 3,60%
19. G2X (Gold Miners): 1,80%
20. LYY6 (Commodities): 1,25%
21. LYM8 (Water): 0,75%

Activos Temporales (4 ETFs):

1. VUSA (S&P500): 17,29%
2. QVDA (MSCI USA Momentum): 8,91%
3. SBYD (0-3 Year Euro Corporate Bonds): 11,61%
4. ERNE (Ultrashort Bond): 6,82%

Desinversiones: ninguna.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido dos ETFs, uno de mineras (G2X) y otro de oro físico (XAD5).

El fondo no tiene en cartera ningún activo de los descritos en el artículo 48.1.j del RD 1082/2012.

Estas son las Gestoras cuyos IIC (ETFs) suponen más del 10% del fondo:

BlackRock Asset Management Ireland: 21,1%

State Street Global Advisors: 18,5%

Vanguard Group (Ireland) Limited: 15,9%

Vanguard (USA): 11,0%

Durante el semestre no se han realizado operaciones con derivados.

No existe ningún activo inmerso 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.**

El patrimonio del fondo al final del semestre es de 5.016 expresando en miles de euros y el número de partícipes es 77. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -9,13% y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 10,83% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 90,8688 a lo largo del período.

**POLITICA DE RETRIBUCIONES**

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo

plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

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

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

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

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

-Número total de empleados: 38

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

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

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

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

-Número de personas incluidas en esta categoría: 13

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

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00		
DE000A1E0HR8 - FONDOS DB ETC INDEX PLC	EUR	206	4,11		
FR0010270033 - FONDOS LYXOR COMMODITIES TH	EUR	56	1,12		
FR0010527275 - FONDOS LYXOR WORLD WATER UC	EUR	35	0,69		
IE00B1FZS244 - FONDOS ISHARES ASIA PROPERT	EUR	27	0,53		
IE00B2QWDY88 - FONDOS ISHARES MSCI JAPAN S	EUR	22	0,44		
IE00B3XXRP09 - FONDOS VANGUARD S&P 500 UCI	EUR	799	15,92		
IE00B48X4842 - FONDOS SPDR MSCI EMERGING M	EUR	52	1,04		
IE00B52MJY50 - FONDOS ISHARES CORE MSCI PA	EUR	221	4,41		
IE00B52SF786 - FONDOS ISHARES MSCI CANADA	EUR	22	0,44		
IE00B802KR88 - FONDOS SPDR S&P 500 LOW VOL	EUR	35	0,70		
IE00BC7GW19 - FONDOS SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	597	11,91		
IE00BCRY6557 - FONDOS ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	352	7,02		
IE00BD1F4N50 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI US	EUR	418	8,32		
IE00BKWQ0Q14 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE UCI	EUR	238	4,75		
IE00BQQP9F84 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	EUR	110	2,19		
LU0274209740 - FONDOS XTRACKERS MSCI JAPAN	EUR	70	1,40		
LU0322253732 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	151	3,01		
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	173	3,44		
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	98	1,96		
LU0908501058 - FONDOS LYXOR CORE EURO STOXX	EUR	139	2,78		
LU1437017350 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	277	5,52		
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	148	2,96		
US9229083632 - FONDOS VANGUARD S&P 500 ETF	USD	222	4,42		
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	100	2,00		
US9229086296 - FONDOS VANGUARD MID-CAP ETF	USD	69	1,37		
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	186	3,71		
<b>TOTAL IIC</b>		4.824	96,16		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.824	96,16		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.824	96,16		

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.