

## RIVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5314

Informe Semestral del Segundo 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.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: 08/11/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Rafael Ortega Salvador, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. 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. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 20%-80% de la exposición total en renta variable de la cual entre un 5%-25% será de sector inmobiliario, entre 15%-70% en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), y entre un 5%-25% de exposición en materias primas mediante activos aptos (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. 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 estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá invertir en países emergentes. La gestión no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice en particular. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12		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	27.035,03	
Nº de Partícipes	4	
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	2.647	97,8941
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	0,42	0,00	0,42	0,84	0,00	0,84	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			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	-2,11	-2,11	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,70	11-12-2018				

(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)	0,47	0,47							

(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 08/11/2018 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	4.168	-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	2.206	83,34		
* Cartera interior	382	14,43		
* Cartera exterior	1.812	68,45		
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,49		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447	16,89		
(+/-) RESTO	-7	-0,26		
TOTAL PATRIMONIO	2.647	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)	2.647		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	473,35		946,70	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,00		-15,99	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-6,49		-12,97	0,00
+ Intereses	0,27		0,54	0,00
+ Dividendos	0,02		0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,72		3,44	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58		5,17	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14		0,27	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-11,15		-22,29	0,00
± Otros resultados	-0,07		-0,14	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,51		-3,02	0,00
- Comisión de gestión	-0,42		-0,84	0,00
- Comisión de depositario	-0,05		-0,09	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,40		-0,81	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,53		-1,07	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11		-0,21	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)	2.647		2.647	

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

### 3. Inversiones financieras

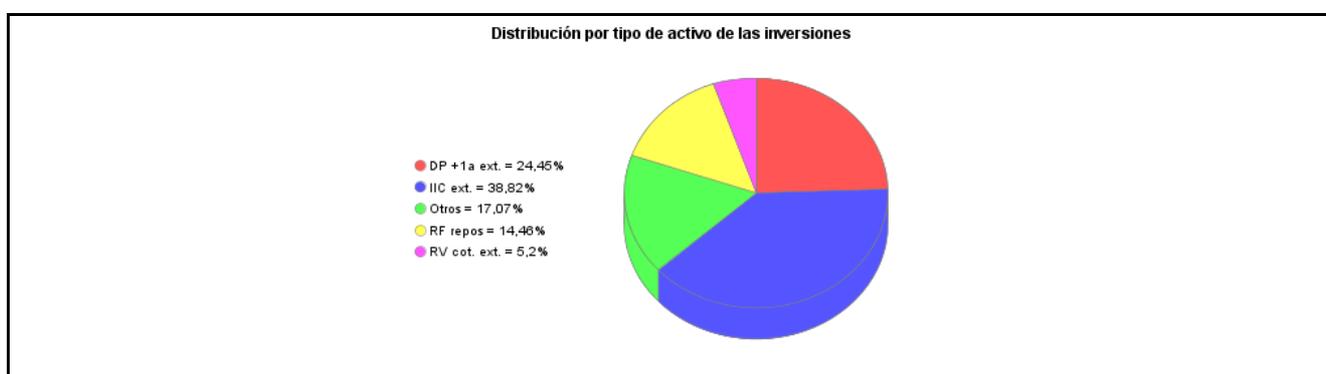
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	382	14,46		
TOTAL RENTA FIJA	382	14,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	382	14,46		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	647	24,45		
TOTAL RENTA FIJA	647	24,45		
TOTAL RV COTIZADA	138	5,20		
TOTAL RENTA VARIABLE	138	5,20		
TOTAL IIC	1.027	38,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.812	68,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.194	82,93		

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	
ETF METAL SECURITIE	FONDOS ETF METAL SECURITIE	124	Inversión
HSBC FTSE EPRA/NAREI	FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	225	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	222	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	111	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	113	Inversión
XTRACKERS MSCI WORLD	FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	110	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VANGUARD GLOBAL VALU	FONDOS VANGUARD GLOBAL VALU	121	Inversión
Total otros subyacentes		1027	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1027	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Un partícipe significativo con un 86,57% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3153%
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### 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 16,88% de tesorería al final del periodoLa renta variable asciende a 43,89%

La renta fija asciende a 56,11%La cartera está invertida al 84,94% en euros

La cartera está invertida al 38,81% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 38,90%

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

Las inversiones de River Patrimonio FI se realizan en base a un modelo de inversión cuantitativo.

El modelo parte de una asignación de activos robusta que combina renta variable, renta fija de largo plazo, mercado inmobiliario y exposición a materias primas.

Esta combinación robusta de activos, que funcionan mejor en diferentes momentos económicos, ha permitido históricamente obtener buenos resultados independientemente de lo que ocurriera en los mercados.

La implementación se realiza a través de dos sub carteras que utilizan respectivamente estrategias Buy & Hold y Trend/Momentum. La sub cartera Buy & Hold nos permite mantener controlado nuestro perfil de riesgo.

Durante entornos de mercado volátiles o durante correcciones en los mercados la estrategia tiene además el potencial de generar alfa al activarse sus sistemas de rebalanceo. Por el contrario, la sub cartera Trend/Momentum nos mantiene invertidos en aquellos activos que muestran mejor comportamiento, rotando la exposición de la cartera lejos de aquellas áreas que muestran señales de debilidad.

Esta estrategia ha sido capaz históricamente de reducir notablemente las pérdidas durante mercados bajistas y de participar de fuertes tendencias alcistas.

La combinación entre una asignación de activos robusta y este enfoque multi estrategia hace que, independientemente de lo que ocurre en los mercados, parte de nuestra cartera tenga potencial para ser rentable y puede verse beneficiada de las ventajas de utilizar Buy & Hold, Trend/Momentum o ambas. Cuantitativamente el resultado final es un portfolio total más resiliente; conductualmente nos libera de tener que averiguar constantemente la estrategia ideal para cada entorno de mercado.

La cartera objetivo del modelo se completó aproximadamente el día 1 de diciembre de 2018.

Este primer mes de vida del fondo ha sido marcado por la fuerte caída del mercado de renta variable global (incluido el mercado inmobiliario).

La subcartera Buy & Hold ha sido capaz de amortiguar levemente estas caídas gracias sobre todo a las subidas moderadas en el precio del Oro y a la revalorización de nuestras posiciones en compañías de Royalties y Streaming. En menor medida nos han favorecido también nuestras posiciones en renta fija de largo plazo, en particular la americana donde nos hemos visto beneficiados por el cambio euro/dólar. La cartera momentum se mantiene prácticamente desinvertida.

Nuestros indicadores de tendencia siguen en terreno negativo manteniéndonos alejados del mercado. Este factor ha sido el mayor contribuidor al buen comportamiento relativo de la cartera con respecto al mercado en general.

En la sub cartera Buy & Hold se han hecho pequeños ajustes para mantener las posiciones dentro de los límites de tolerancia indicados por el modelo en RV Factor Value.

En la sub cartera Trend/Momentum no se han realizado ajustes. Todos los indicadores se mantienen en terreno negativo.

Es un fondo de nueva creación por lo que no hay periodo anterior para poder comparar, debido a eso no hay inversiones o desinversiones que hayan supuesto grandes cambios.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del compartimento ha sido el WPM, US 912810FT08.

Las IICs con un mayor peso dentro de la cartera del fondo son Xtrackers 12,7%, Vanguard 4,6%, HSBC 8,6%, ETFs 4,7%, Ishares 8,5%.

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.**

El patrimonio del fondo se sitúa en 2.647, expresado en miles, y el número de partícipes es de 4. Además, ha obtenido

durante el período una rentabilidad del -2,11% y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -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 4,61% 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 97,8941 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	%
ES00000121L2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	64	2,41		
ES00000121O6 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	64	2,41		
ES00000122T3 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	64	2,41		
ES00000126C0 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	64	2,41		
ES00000128B8 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	64	2,41		
ES00000128X2 - REPOS SANTANDER SECURITIES SERVICES -0,44 2019-01-	EUR	64	2,41		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		382	14,46		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		382	14,46		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		382	14,46		
DE0001135176 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 5,500 2031-01-04	EUR	193	7,30		
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	196	7,39		
US912810FT08 - RENTA US TREASURY N/B 4,500 2036-02-15	USD	258	9,76		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		647	24,45		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		647	24,45		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		647	24,45		
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	31	1,16		
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	35	1,33		
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	38	1,42		
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	34	1,29		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		138	5,20		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		138	5,20		
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF'S METAL SECURITIE	EUR	124	4,69		
DE000A1JXC78 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	225	8,50		
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	222	8,40		
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	111	4,21		
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	113	4,28		
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	110	4,16		
IE00BYR0B57 - FONDOS VANGUARD GLOBAL VALU	EUR	121	4,58		
<b>TOTAL IIC</b>		1.027	38,82		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.812	68,47		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.194	82,93		

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.