

ELCANO HIGH YIELD OPPORTUNITIES, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 20

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A3

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

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Renta fija mixta internacional Perfil de Riesgo: 7
(En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: La política de inversión consistirá en crear una cartera diversificada en valores de renta fija, de los cuales más del 50% serán bonos calificados de alto rendimiento con baja calificación crediticia (BB+ o inferior por S&P o equivalente por las agencias Fitch, y Moody & acute;s), o sin calificación crediticia. Al menos el 50% de la cartera se invertirá en deuda emitida por entidades domiciliadas o con una proporción sustancial de sus activos en operaciones en países de la OCDE.

El gestor seleccionará cada inversión en base a un análisis de la estrategia financiera del emisor, riesgos específicos del negocio y factores fundamentales de la industria y macroeconómicos, buscando un retorno potencial atractivo en relación con el riesgo estimado.

Las inversiones en denominaciones distintas a Euro podrán ser completa o parcialmente cubiertas contra fluctuaciones de tipo de cambio frente al Euro.

No obstante, la SIL podrá tomar posiciones en renta variable, con un límite máximo del 25%, u otro tipo de activos financieros en función de las condiciones de los mercados.

No existe predeterminación ni límites máximos en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Para gestionar la liquidez, podrá invertir en instrumentos del mercado monetario incluidos los depósitos bancarios.

La SIL podrá operar con derivados, negociados o no en mercados organizados, con finalidad de cobertura/inversión.

La concentración en un mismo emisor será como máximo del 25%, pudiendo alcanzar el 35% si se incluyen posiciones en derivados y depósitos. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El nivel de endeudamiento no superará el 10% del patrimonio de la SIL. No está previsto concertar ningún acuerdo de garantía financiera para la gestión de la SIL.

El riesgo se controlará utilizando el método VaR, fijándose un VaR anual no garantizado (95% de confianza) del 50%.

La SIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	266.002,00
Nº de accionistas	6
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	2.027	
Diciembre 2019		7,6204
Diciembre 2018		
Diciembre 2017		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2020-12-31	7,6204	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
6,74	7,62	7,62	0	1,00	BME MTF Equity

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	1,11	0,00	1,11	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			0,05			0,14	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

El último VL estimado es de fecha:

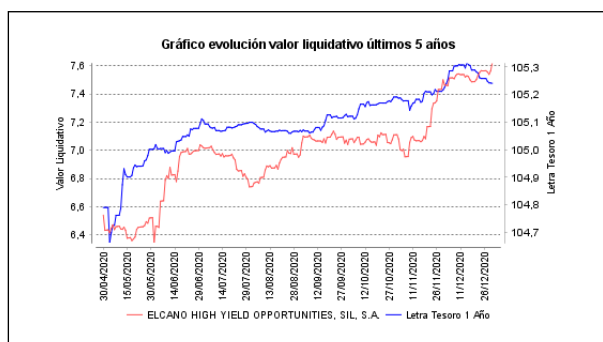
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

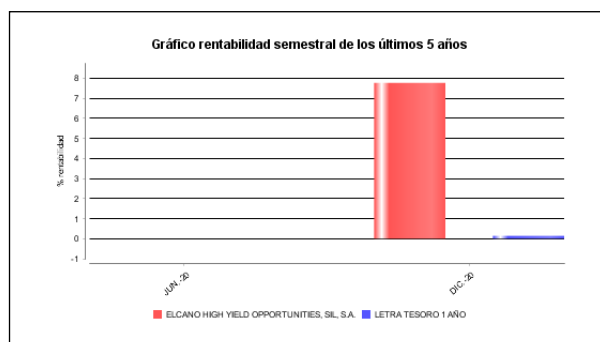
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,79	0,62			

(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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.672	82,49	1.757	93,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.648	81,30	1.711	91,40
* Intereses de la cartera de inversión	23	1,13	46	2,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	362	17,86	112	5,98
(+/-) RESTO	-6	-0,30	3	0,16
TOTAL PATRIMONIO	2.027	100,00 %	1.872	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)	1.872	2.027	0	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	9,34	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-1,79	-38,58	-27,97
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	-42,63	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,79	4,05	-27,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-1,56	1,69	35,17
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.027	1.872	2.027	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
BONOS!FLUOR CORP!1,750!2023-03-21	200000,00	189302,00
BONOS!KONINKLIJKE BAM GROE!3,500!2021-06-13	100000,00	97343,00
CC!SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.	222367,17	222329,62
RENTA!CODERE FINANCE 2 LUX!6,750!2021-11-01	200000,00	132594,00
CC!SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.	28956,39	2761,20
RENTA!WALLENIS WILHELMSSEN!3,260!2021-09-13	1000000,00	95631,69
ACCIONES!IFTS INTERNATIONAL IN!2022-05-01	8650,00	135963,98
ACCIONES!WHITING PETROLEUM CO	2308,00	47237,00
BONOS!361 DEGREES INTL LTD!7,250!2021-06-03	200000,00	145342,62
BONOS!AK STEEL CORP!7,625!2021-10-01	120000,00	96156,20
BONOS!DIAMOND OFFSHORE DRI!7,875!2025-08-15	120000,00	2701,60
BONOS!NOBLE HOLDING INTL LI!7,750!2024-01-15	180000,00	2941,30
BONOS!RAYONIER AM PROD INC!5,500!2024-06-01	200000,00	142357,76
BONOS!VALARIS PLC!8,000!2024-01-31	170000,00	6172,33
BONOS!VISTA OUTDOOR INC!5,875!2023-10-01	120000,00	99755,71
CC!SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.	166759,98	136520,65
R.!VANTAGE DRILL INTL!9,250!2023-11-15	240000,00	105706,10
RENTA!GREEN PLAINS INC!4,125!2022-09-01	200000,00	157332,79
RENTA!PACIFIC DRILLING SA!11,000!2024-04-01	3265000,00	93553,01
RENTA!TIMKENSTEEL!6,000!2021-06-01	120000,00	98107,74

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 75,19% de participación.
(F) Vende el 31/07/2020 dólares al depositario por un importe de 90.029,60 a un tipo de cambio de 0,8442.
(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: 0,0105%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
La actividad económica y bursátil se ha visto afectada por la pandemia del Covid-19 como ha ocurrido desde la llegada de los primeros casos importados a Europa en febrero de 2020, con demoledoras e impredecibles consecuencias de gran intensidad tanto en el ámbito sanitario como económico en todo el planeta.
La situación inicial de lucha contra el Covid19 llevó a confinamientos, totales o parciales, paralizando la actividad económica de aproximadamente el 70% de la economía mundial, provocando una reducción histórica del PIB global, ocasionando perjuicio tanto a familias como a empresas que han sufrido reducción en sus rentas, facturación o beneficios, con el consiguiente impacto en el consumo y la inversión. En Europa, y en particular en España, la pandemia ha impactado con significativa virulencia. La economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y todavía más la española, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI, a pesar del desconfinamiento producido a final del primer semestre y que se mantuvo en la mayor parte de Europa hasta finales de año.
Esta situación ha provocado la acción de los Bancos Centrales con el fin de paliar los efectos causados. El BCE creó el PEPP (Programa de Compras de Emergencia Pandémica) con el objetivo de restablecer la labor de los mercados financieros de la zona euro y garantizar que la Política Monetaria Europea sigue siendo efectiva para los países de la Zona Euro. Dicho plan se creó con 750.000 millones que serían ampliados en junio hasta los 1,3 billones de euros, que serían prolongados hasta los 1,8 billones en diciembre.
Asimismo, puso encima de la mesa los Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations (PLTRO), que eran subastas de liquidez para el mercado monetario, además se recomendó la suspensión del dividendo en el sector bancario hasta final de año.

Mientras tanto en EEUU, la FED propuso una reducción de tipos de 0,5 puntos el día 3 de marzo, hasta un rango entre el 1% y el 1,25%. Con la extensión de la pandemia ya fuera de control en Europa, el domingo 15 de marzo, volvió a aplicar un recorte de 1 punto porcentual hasta el rango mínimo de 0-0,25%

Respecto a los índices bursátiles, las bolsas mundiales, con las europeas a la cola, mostraron su capacidad de recuperación después de las caídas de los meses de febrero y marzo, logrando índices como SP500 o Nasdaq máximos históricos, aupados por los avances en vacunación e influenciados por la victoria del candidato demócrata Joe Biden.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 93,72% y 1,81%, respectivamente y a cierre del mismo de 73,43% en renta fija y 9,04% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. La cartera sigue invertida en bonos corporativos de calificación High Yield. En este entorno de incertidumbre por la crisis del Covid-19, se hace especialmente crítico el análisis de la liquidez disponible por las compañías para navegar en un entorno de elevada incertidumbre y caída de demanda, así como la dificultad al acceso de nueva financiación. En este entorno también se ha profundizado en la expectativa de recobro final en el caso de declararse en default algún emisor y su impacto final en la cartera. Se participa activamente en cada proceso de reestructuración. La inversión en renta variable es resultante de la finalización de los procesos de reestructuración de emisores y se mantendrá hasta alcanzar la valoración que estimamos justa.

Índice de referencia.

La SICAV no sigue ningún índice de referencia.

Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad es de 2.027 expresado en miles de euros y el número de accionistas es 6. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8,27% y ha soportado unos gastos de 1,25% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio. El Valor liquidativo de esta sociedad se sitúa en 7,6204 al final del periodo.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Venta de los bonos de Consolidated Communications BON CNSL 6.5 01-10-2022, con un peso del 4,3% de la cartera y una rentabilidad del 21% en los 12 meses que han estado en cartera. Venta de los bonos de Fugro BON FURNA 4 26-10-2021, con un peso del 6,6% de la cartera y una rentabilidad del 22% en los 13 meses que han estado en cartera. Compra de bonos de PACIFIC DRILLING BON PACD 11 01-04-2024 por el 5% de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el trimestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado ni operaciones de adquisición temporal de activos ni operativa en derivados.

Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 73,43% del patrimonio. Un 5,6% de la cartera está compuesta por bonos de emisores que han iniciado o están próximos a iniciar un proceso formal de reestructuración bajo Chapter 11. Se han recibido acciones de la nueva FTSI, resultantes de la finalización de su proceso de reestructuración. A 31 de diciembre, la Sociedad presentaba un incumplimiento del número mínimo de participes. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

La cartera cuenta con un 17,53% de exposición en tesorería al final del periodo.

La exposición en renta variable asciende a 9,04%.

La exposición en renta fija asciende a 73,43%.

La exposición en divisa asciende a 0,00%.

La exposición en IIC asciende a 0,00%

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV 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.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad de la SICAV se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades de la SICAV 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 de la SICAV ha sido del 9.73% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34.16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 4.83 %.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, 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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el cuarto trimestre ha continuado la mejora iniciada en el tercer trimestre respecto al segundo trimestre, que fue tremendamente estresado para el mercado de deuda corporativa, y en especial el high-yield, con ligeras distinciones por sectores, dónde los más afectados fueron el petróleo y el gas, el comercio, las aerolíneas y la automoción. La economía se va reactivando, sin embargo, la pandemia no está todavía bajo control y algunas industrias siguen bajo considerable estrés, como son el petróleo y gas, restaurantes, aerolíneas, comercio, hoteles, cines, parques temáticos o cruceros. La recesión inducida por el COVID-19 está produciendo un impacto en la tasa de defaults. El ratio para el segmento US High Yield corporativo según Moody's ascendió al 8,4% en noviembre frente a un 4,1% en noviembre de 2019. Moody's estima que está cercana a alcanzar su pico y quede en 9,5% en promedio durante 2021. Los bajos tipos de interés y el soporte de la FED y del BCE en respuesta a la recesión inducida por la pandemia han asegurado que los mercados siguieran abiertos para los bonos high-yield. Siguen produciéndose nuevas emisiones que ayudan a refinanciar a menor coste y mayor vencimiento el crédito actual. También facilitan las operaciones corporativas. Todo ello mejora el perfil crediticio de las compañías. Los precios de los bonos han mejorado desde el pasado trimestre y están estabilizados. Pensamos que la economía ya ha entrado en fase de recuperación, si bien hasta que los riesgos del coronavirus no se mitiguen, pensamos que los spreads de los bonos se mantendrán todavía cercanos a sus valores actuales en el primer trimestre del año. Un 5% de las posiciones de la cartera están en procesos de reestructuración. Pensamos que en muchos casos el porcentaje de recobro será elevado y considerablemente superior a lo que indican los precios de los bonos, como ya ha sucedido en

las reestructuraciones finalizadas. Se han recibido oferta de recompra de varios bonos en cartera y contamos con liquidez para reinvertir durante el primer trimestre, en un mercado más líquido, con nuevas emisiones y ratings y spreads estabilizados. Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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 2020, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 687.661,64
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 60.879,50
- Número total de empleados: 44
- Número total de empleados con remuneración variable: 21
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo: 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: 1
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 42.929,42€
- 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.

El Consejo de Administración, con la propuesta del Consejero Delegado, establecerá con carácter anual la retribución variable de los distintos Modelos Retributivos, en base a criterios cuantitativos y cualitativos y, si así lo considerase oportuno, la de cada uno de los empleados individualmente.

Los objetivos cualitativos tendrán que incentivar a los empleados y directivos a actuar en beneficio de los intereses del cliente, que podrían estar relacionados, entre otros aspectos, con el cumplimiento de requisitos regulatorios, el trato equitativo a los clientes y su nivel de satisfacción con calidad de los servicios prestados.

También podrán establecerse objetivos vinculados al desempeño de un equipo de trabajo o área de la Entidad (objetivos colectivos).

Los criterios que se podrán establecer por el Consejo de Administración serán:

Criterios cuantitativos

- o Objetivo vinculado a los resultados financieros de Esfera Capital Gestión
- o Objetivo vinculado al patrimonio bajo gestión

Criterios cualitativos

- o Eficiencia y eficacia en el desempeño de las funciones que tienen encomendadas
- o Comparativa de la evolución de los resultados respecto a los de entidades del sector (benchmarking de resultados).
- o Comparación del nivel de satisfacción de clientes respecto al de entidades del sector (benchmarking de la satisfacción de clientes).
- o La evolución del core capital, capital económico, balance y otros factores relevantes de gestión.

La política de remuneraciones es objeto de revisión anual. Durante el ejercicio 2020 no se han efectuado modificaciones en dicha política.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--