

**ESFERA I FI,
FONDO DE INVERSION**

Ejercicio 2.019

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de ESFERA I ARGOS, ESFERA I ARCA GLOBAL; ESFERA I FLEXIGLOBAL MODERATE; ESFERA I FORMULA KAU TECNOLOGIA; ESFERA I GESTION INTERNACIONAL; ESFERA I QUANT USA; ESFERA I BAELO PATRIMONIO; ESFERA I FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE; ESFERA I NOAX GLOBAL; ESFERA I VALUE, ESFERA I ESTRATEGIA OPCIONES, ESFERA I FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN, por encargo del Consejo de Administración de ESFERA CAPITAL GESTION SGIIC SA (sociedad gestora)

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de **ESFERA I FI y sus compartimentos** (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, el compartimento ESFERA I ESTRATEGIA OPCIONES, desde el 10 de noviembre de 2019, ha superado el plazo legalmente establecido de seis meses para la reconstitución del patrimonio mínimo de 600.000 euros, circunstancia que supondría incurrir en el artículo 76 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. Igualmente, al cierre del ejercicio 2019 incumple el número mínimo de partícipes, aunque se encuentra dentro del plazo para poder cumplir esta obligación según establece el art.3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.

La memoria del Fondo de Inversión no contiene indicación sobre los factores mitigantes o las actuaciones que los administradores de la sociedad gestora están llevando a cabo para proceder a la subsanación de las incidencias del compartimento ESFERA I ESTRATEGIA OPCIONES, ni se incluye información sobre la evolución reciente de la actividad del fondo.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de cuentas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Además de la cuestión descrita en la sección Fundamento de opinión con salvedades, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son los aspectos más relevantes que se deben comunicar en nuestro informe.

Existencia y valoración de la cartera

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta el fondo tiene por objeto la captación de valores u otros instrumentos financieros siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El fondo está compuesto por nueve compartimentos, cada uno de ellos tiene su propia cartera de inversión financiera y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del fondo y de cada uno de sus compartimentos, por lo que lo consideramos aspecto relevante en nuestra auditoría.

La sociedad gestora cuenta con un sistema de control interno que analiza la existencia y valoración de cada uno de los instrumentos que componen la cartera de inversión del Fondo y cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han consistido entre otros en el entendimiento de esos procesos de control interno, en la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, o a las contrapartes, dependiendo de la naturaleza del instrumento, para verificar la existencia y valoración de las posiciones que componen la cartera al cierre del ejercicio. Adicionalmente hemos realizado procedimientos sustantivos en base selectiva, con el fin de dar fiabilidad a la valoración de la cartera.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 9 de la memoria adjunta que describe los efectos que la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19 podría llegar a producir en la evolución del fondo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Igualmente, llamamos la atención sobre lo señalado en la nota 6 de la memoria adjunta que el compartimento ESFERA I FLEXIGLOBAL MODERATE y ESFERA I GESTION INTERNACIONAL, al cierre del ejercicio 2019 no cumplían con el número mínimo de partícipes ni con el patrimonio mínimo que exige el artículo 3 y 76 de Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. El Consejo de Administración de ESFERA CAPITAL GESTION SGIIC SA (sociedad gestora) ha decidido disolver los compartimentos en el ejercicio 2020. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma.

Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo en relación con las cuentas anuales.

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo es el responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude

puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificado y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

- Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

19 de mayo de 2020.



Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.554

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL Nº ROAC S1886

C/Juan Bravo 20, 1º derecha. MADRID

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE		482,18	482,18
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		482,18	482,18
B) ACTIVO CORRIENTE		49.108.613,21	22.569.426,02
I. Deudores	Nota 4	429.672,91	147.046,11
II. Cartera de inversiones financieras		44.455.389,09	20.265.857,47
1. Cartera interior	Nota 4	5.610.515,12	6.482.522,95
1.1. Valores representativos de deuda		2.386.665,17	5.720.829,67
1.2. Instrumentos de patrimonio		3.223.849,95	761.693,28
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	38.822.338,95	13.776.638,01
2.1. Valores representativos de deuda		11.696.327,20	3.663.146,36
2.2. Instrumentos de patrimonio		26.221.205,89	9.934.195,26
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		871.477,86	115.513,93
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		33.328,00	63.782,46
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		22.535,02	6.696,51
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	4.223.551,21	2.156.522,44
TOTAL ACTIVO		49.109.095,39	22.569.908,20

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		48.262.395,04	22.152.689,05
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	48.262.395,04	22.152.689,05
I. Capital		-	-
II. Participes		44.510.808,40	23.486.750,37
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(48.217,80)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		3.751.586,64	(1.285.843,52)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		846.700,35	417.219,15
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		795.698,65	417.219,15
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		51.001,70	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		49.109.095,39	22.569.908,20
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	6.501.453,92	1.787.651,43
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		4.205.345,57	1.280.105,77
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.296.108,35	507.545,66
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	1.347.912,04	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		1.347.912,04	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		7.849.365,96	1.787.651,43

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	2.630,21	2.642,04
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(442.827,86)	(181.470,66)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(337.147,61)	(135.840,99)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(37.471,04)	(11.929,56)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(68.209,21)	-
4.4. Otros		-	(33.700,11)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(440.197,65)	(178.828,62)
8. Ingresos financieros		576.724,68	134.444,20
9. Gastos financieros		(19.391,43)	(7.140,84)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		3.866.856,45	(911.272,01)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		408.192,90	(108.466,57)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		3.458.663,55	(802.805,44)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(7.559,74)	(4.328,47)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(186.563,41)	(318.717,78)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		95.599,40	(1.470,56)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(9.012,85)	(55.897,31)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(273.149,96)	(261.349,91)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		4.230.066,55	(1.107.014,90)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.789.868,90	(1.285.843,52)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(38.282,26)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.751.586,64	(1.285.843,52)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	2019
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.751.586,64
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	3.751.586,64

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Capital	Participes	Primas de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	370.000,00	3.178.592,63	-	-	-	-	-	(48.217,80)	-	-	-	3.500.374,83
I. Ajustes por cambios de criterio 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2017 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018	370.000,00	3.178.592,63	-	-	-	-	-	(48.217,80)	-	-	-	3.500.374,83
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.285.843,52)	-	-	-	(1.285.843,52)
II. Operaciones con participes	(370.000,00)	22.753.411,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.383.411,24
Suscripciones	-	(1.404.421,49)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.404.421,49)
Reembolsos	-	(1.040.632,01)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.040.632,01)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	48.217,80	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(48.217,80)	-	-	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	-	23.486.750,37	-	-	-	(48.217,80)	-	(1.285.843,52)	-	-	-	22.152.689,05
I. Ajustes por cambios de criterio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019	-	23.486.750,37	-	-	-	(48.217,80)	-	(1.285.843,52)	-	-	-	22.152.689,05
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.751.586,64	-	-	-	3.751.586,64
II. Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	32.120.732,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.120.732,47
Reembolsos	-	(5.546.566,12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.546.566,12)
Traspasos	-	(4.330.238,13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.330.238,13)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(1.219.870,19)	-	-	-	48.217,80	-	1.285.843,52	-	-	-	114.191,13
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	-	44.510.808,40	-	-	-	-	-	3.751.586,64	-	-	-	48.262.395,04

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Argos,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE		27,65	27,65
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		27,65	27,65
B) ACTIVO CORRIENTE		7.187.778,08	4.430.975,30
I. Deudores	Nota 4	27.739,10	364,91
II. Cartera de inversiones financieras		5.948.353,94	3.686.506,01
1. Cartera interior	Nota 4	1.963.553,24	2.546.306,00
1.1. Valores representativos de deuda		774.461,25	2.244.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.189.091,99	302.306,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	3.984.814,92	1.140.227,43
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		3.984.814,92	1.140.227,43
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(14,22)	(27,42)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.211.685,04	744.104,38
TOTAL ACTIVO		7.187.805,73	4.431.002,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Argos,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		7.170.190,90	4.164.432,53
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	7.170.190,90	4.164.432,53
I. Capital		-	-
II. Participes		6.450.606,50	4.242.354,93
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(2.764,80)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		719.584,40	(75.157,60)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		17.614,83	266.570,42
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		17.614,83	266.570,42
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		7.187.805,73	4.431.002,95
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	77.922,40	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		77.922,40	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		77.922,40	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Argos,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	13,68
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(92.407,82)	(8.381,74)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(78.636,53)	(4.998,31)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(6.517,93)	(446,72)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		779,22	27,65
4.4. Otros		(8.032,58)	(2.964,36)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(92.407,82)	(8.368,06)
8. Ingresos financieros		104.027,48	559,28
9. Gastos financieros		(6.633,24)	(980,30)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		633.280,50	(51.408,04)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		224.846,10	(12.559,35)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		408.434,40	(38.848,69)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(1.798,61)	581,07
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		90.376,75	(15.541,55)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		94.344,44	(325,61)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(3.967,69)	(15.215,94)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		819.252,88	(66.789,54)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		726.845,06	(75.157,60)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(7.260,66)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		719.584,40	(75.157,60)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Flexiglobal Moderate
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		74,46	74,46
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		74,46	74,46
B) ACTIVO CORRIENTE		407.217,05	2.095.247,31
I. Deudores	Nota 4	20.836,30	12.556,11
II. Cartera de inversiones financieras		119.997,78	1.730.822,10
1. Cartera interior	Nota 4	120.000,00	1.638.231,20
1.1. Valores representativos de deuda		120.000,00	1.503.829,67
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	20.210,40
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	114.191,13
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	92.576,33
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	92.576,33
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(2,22)	14,57
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	266.382,97	351.869,10
TOTAL ACTIVO		407.291,51	2.095.321,77

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Flexiglobal Moderate
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		148.454,33	2.090.279,45
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	148.454,33	2.090.279,45
I. Capital		-	-
II. Participes		105.740,19	2.285.787,41
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(7.445,72)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		42.714,14	(188.062,24)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		258.837,18	5.042,32
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		258.837,18	5.042,32
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		407.291,51	2.095.321,77
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	114.911,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	114.911,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	195.507,96	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		195.507,96	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		195.507,96	114.911,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Flexiglobal Moderate
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2019	2018
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	2.246,07	2.628,36
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(31.041,04)	(33.322,26)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(25.924,65)	(27.540,00)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.917,28)	(2.043,44)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.955,08	74,46
4.4. Otros		(5.154,19)	(3.813,28)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(28.794,97)	(30.693,90)
8. Ingresos financieros		10.008,84	75,18
9. Gastos financieros		(1.695,09)	(2.105,31)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		112.154,98	(99.270,27)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(5.498,41)	(40.219,52)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		117.653,39	(59.050,75)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(720,92)	382,11
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(47.826,99)	(56.450,05)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(613,91)	(350,63)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		519,47	(4.438,35)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(47.732,55)	(51.661,07)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		71.920,82	(157.368,34)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		43.125,85	(188.062,24)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(411,71)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		42.714,14	(188.062,24)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Formula KAU Tecnología
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		214,13	214,13
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		214,13	214,13
B) ACTIVO CORRIENTE		765.661,63	834.967,78
I. Deudores	Nota 4	72.938,42	27.401,01
II. Cartera de inversiones financieras		676.358,21	739.945,71
1. Cartera interior	Nota 4	15.600,00	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		15.600,00	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	660.758,21	739.945,71
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		660.758,21	739.945,71
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	16.365,00	67.621,06
TOTAL ACTIVO		765.875,76	835.181,91

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Formula KAU Tecnología
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		728.325,08	819.210,65
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	728.325,08	819.210,65
I. Capital		-	-
II. Participes		645.792,94	1.096.555,16
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(21.413,21)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		82.532,14	(255.931,30)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		37.550,68	15.971,26
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		37.550,68	15.971,26
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		765.875,76	835.181,91
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	156.067,23	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		156.067,23	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	277.344,51	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		277.344,51	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		433.411,74	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Formula KAU Tecnología
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		(16.164,62)	(14.659,26)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(14.777,14)	(12.124,34)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.091,85)	(900,12)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		2.773,44	214,13
4.4. Otros		(3.069,07)	(1.848,93)
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(16.164,62)	(14.659,26)
8. Ingresos financieros		2.748,36	4.050,05
9. Gastos financieros		(282,14)	(196,56)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		144.559,16	(233.535,70)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		2.217,84	0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		142.341,32	(233.535,70)
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		(886,07)	(2.096,33)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(46.636,91)	(9.493,50)
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		5,41	(0,02)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(17.408,27)	(9.493,48)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(29.234,05)	0,00
12.5. Otros		0,00	0,00
A2.) RESULTADO FINANCIERO		99.502,40	(241.272,04)
A3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		83.337,78	(255.931,30)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(805,64)	0,00
A4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		82.532,14	(255.931,30)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Gestión Internacional,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		105,81	105,81
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		105,81	105,81
B) ACTIVO CORRIENTE		1.562,86	218.958,97
I. Deudores	Nota 4	1.470,50	1.357,32
II. Cartera de inversiones financieras		-	205.009,65
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	205.009,65
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	197.400,86
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	7.608,79
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	92,36	12.592,00
TOTAL ACTIVO		1.668,67	219.064,78

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Gestión Internacional,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2019	2018
PATRIMONIO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		247,17	215.642,05
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	247,17	215.642,05
I. Capital		-	-
II. Participes		(17.440,91)	268.295,88
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(10.581,04)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		17.688,08	(42.072,79)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		1.421,50	3.422,73
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		1.421,50	3.422,73
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.668,67	219.064,78
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	347.736,99
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	238.728,53
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	109.008,46
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	52.653,83	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		52.653,83	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		52.653,83	347.736,99

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Gestión Internacional,
Compartimento de Esfera I,
Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(2.209,34)	(8.723,66)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(861,48)	(5.847,43)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(63,51)	(432,76)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		372,16	105,81
4.4. Otros		(1.656,51)	(2.549,28)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.209,34)	(8.723,66)
8. Ingresos financieros		102,36	3.824,77
9. Gastos financieros		(173,36)	(14,68)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		19.607,77	(26.263,54)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(154,36)	(22,50)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		19.762,13	(26.241,04)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(500,12)	(84,15)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.035,68	(10.811,53)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		35,43	4,45
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		444,07	392,19
12.4. Resultados por operaciones con derivados		556,18	(11.208,17)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		20.072,33	(33.349,13)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		17.862,99	(42.072,79)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(174,91)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		17.688,08	(42.072,79)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Quant USA
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		60,13	60,13
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		60,13	60,13
B) ACTIVO CORRIENTE		978.785,26	1.591.452,60
I. Deudores	Nota 4	7.040,02	20.691,74
II. Cartera de inversiones financieras		806.190,03	1.311.983,92
1. Cartera interior	Nota 4	806.204,81	1.312.000,00
1.1. Valores representativos de deuda		806.204,81	1.312.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(14,78)	(16,08)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	165.555,21	258.776,94
TOTAL ACTIVO		978.845,39	1.591.512,73

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Quant USA
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		974.757,01	1.586.411,85
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	974.757,01	1.586.411,85
I. Capital		-	-
II. Participes		1.022.106,15	1.712.025,64
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(6.013,03)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(47.349,14)	(119.600,76)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		4.088,38	5.100,88
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		4.088,38	5.100,88
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		978.845,39	1.591.512,73
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	615.088,95
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	505.853,75
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	109.235,20
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	125.613,79	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		125.613,79	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		125.613,79	615.088,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Quant USA
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(31.103,92)	(35.679,76)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(27.803,15)	(29.985,41)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.416,31)	(1.661,26)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.747,10	60,13
4.4. Otros		(3.631,56)	(4.093,22)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(31.103,92)	(35.679,76)
8. Ingresos financieros		1.706,52	8.958,14
9. Gastos financieros		(3.810,40)	(848,61)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(31.395,19)	60.794,81
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(31.395,19)	60.794,81
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		123,40	5.948,74
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		17.130,45	(158.774,08)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		132,93	21,90
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(9.276,09)	(19.059,90)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		26.273,61	(139.736,08)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(16.245,22)	(83.921,00)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(47.349,14)	(119.600,76)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(47.349,14)	(119.600,76)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Baelo Patrimonio
Compartimento de Esfera I, FI, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		32.600.984,26	10.306.743,71
I. Deudores	Nota 4	92.578,89	15.751,50
II. Cartera de inversiones financieras		30.665.841,41	9.877.725,25
1. Cartera interior	Nota 4	590.719,80	238.031,48
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		590.719,80	238.031,48
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	30.053.271,56	9.632.960,23
2.1. Valores representativos de deuda		11.309.876,27	3.663.146,36
2.2. Instrumentos de patrimonio		18.743.395,29	5.969.813,87
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		21.850,05	6.733,54
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.842.563,96	413.266,96
TOTAL ACTIVO		32.600.984,26	10.306.743,71

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Baello Patrimonio
Compartimento de Esfera I, FI, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		32.259.929,36	10.216.036,50
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	32.259.929,36	10.216.036,50
I. Capital		-	-
II. Participes		29.723.932,81	10.336.067,41
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		2.535.996,55	(120.030,91)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		341.054,90	90.707,21
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	900,69
III. Acreedores		341.054,90	89.806,52
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		32.600.984,26	10.306.743,71
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	120.030,91	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		120.030,91	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		120.030,91	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Balco Patrimonio
Compartimento de Esfera I, FI, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2019	2018
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(188.830,28)	(32.960,72)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(126.995,44)	(23.725,75)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(21.804,57)	(4.046,69)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.200,31	-
4.4. Otros		(41.230,58)	(5.188,28)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(188.830,28)	(32.960,72)
8. Ingresos financieros		387.732,12	54.635,90
9. Gastos financieros		(3.780,61)	(1.158,11)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		2.379.347,17	(135.565,65)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		105.749,99	(25.386,79)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.273.597,18	(110.178,86)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(3.427,21)	(2.855,08)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(9.440,64)	(2.127,25)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	5,99
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(8.620,64)	(1.746,24)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(820,00)	(387,00)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		2.750.430,83	(87.070,19)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.561.600,55	(120.030,91)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(25.604,00)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.535.996,55	(120.030,91)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Flexiglobal Agressive
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		2.186.029,79	902.258,97
I. Deudores	Nota 4	46.995,82	15.202,67
II. Cartera de inversiones financieras		1.794.862,81	738.623,40
1. Cartera interior	Nota 4	169.859,90	715.693,90
1.1. Valores representativos de deuda		120.000,00	661.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		49.859,90	54.693,90
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	1.625.005,13	22.937,60
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		868.218,43	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		756.786,70	22.937,60
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(2,22)	(8,10)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	344.171,16	148.432,90
TOTAL ACTIVO		2.186.029,79	902.258,97

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Flexiglobal Agressive
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.115.413,19	898.867,31
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	2.115.413,19	898.867,31
I. Capital		-	-
II. Participes		2.004.788,88	1.006.713,27
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		110.624,31	(107.845,96)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		70.616,60	3.391,66
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		70.616,60	3.391,66
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.186.029,79	902.258,97
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	1.037.223,61	174.391,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		1.037.223,61	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	174.391,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	107.845,96	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		107.845,96	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.145.069,57	174.391,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Flexiglobal Agressive
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	384,14	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(22.729,91)	(12.943,44)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(17.635,87)	(8.790,69)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.308,39)	(653,91)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.078,46	-
4.4. Otros		(4.864,11)	(3.498,84)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(22.345,77)	(12.943,44)
8. Ingresos financieros		5.406,65	874,48
9. Gastos financieros		(1.661,06)	(1.025,29)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		130.575,55	(44.110,19)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(4.320,32)	(31.324,95)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		134.895,87	(12.785,24)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(494,72)	934,67
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		250,18	(51.576,19)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		1.171,55	(1.183,08)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(1.126,95)	(945,44)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		205,58	(49.447,67)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		134.076,60	(94.902,52)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		111.730,83	(107.845,96)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(1.106,52)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		110.624,31	(107.845,96)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Noax Global,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.349.788,25	1.330.522,87
I. Deudores	Nota 4	89.306,04	45.000,07
II. Cartera de inversiones financieras		1.229.598,88	1.179.598,85
1. Cartera interior	Nota 4	235.725,50	146.451,50
1.1. Valores representativos de deuda		201.615,50	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		34.110,00	146.451,50
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	993.148,27	1.033.147,35
2.1. Valores representativos de deuda		386.450,93	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		492.006,18	1.033.147,35
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		114.691,16	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		725,11	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	30.883,33	105.923,95
TOTAL ACTIVO		1.349.788,25	1.330.522,87

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Noax Global,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.345.824,04	1.325.308,13
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	1.345.824,04	1.325.308,13
I. Capital		-	-
II. Participes		1.347.937,33	1.421.616,45
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(2.113,29)	(96.308,32)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		3.964,21	5.214,74
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		3.964,21	5.214,74
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.349.788,25	1.330.522,87
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	1.269.308,35	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.269.308,35	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	96.308,32	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		96.308,32	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.365.616,67	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Noax Global,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(23.087,74)	(17.825,91)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(18.298,35)	(12.937,28)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.407,72)	(999,01)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		994,15	-
4.4. Otros		(4.375,82)	(3.889,62)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(23.087,74)	(17.825,91)
8. Ingresos financieros		29.242,53	55.410,70
9. Gastos financieros		(378,46)	(588,63)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		174.371,09	(153.622,64)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		2.629,39	(14.762,33)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		171.741,70	(138.860,31)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		546,67	(4.531,12)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(182.807,38)	24.849,28
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(462,11)	352,74
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		20.535,06	(7.041,27)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(202.880,33)	31.537,81
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		20.974,45	(78.482,41)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.113,29)	(96.308,32)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.113,29)	(96.308,32)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Value
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.552.944,96	973.390,33
I. Deudores	Nota 4	20.698,09	9.621,47
II. Cartera de inversiones financieras		1.410.709,86	909.833,71
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	1.410.709,86	909.833,71
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.410.709,86	853.660,04
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	56.173,67
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	121.537,01	53.935,15
TOTAL ACTIVO		1.552.944,96	973.390,33

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Value
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.542.941,11	950.691,71
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	1.542.941,11	950.691,71
I. Capital		-	-
II. Participes		1.345.883,80	1.247.334,22
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		197.057,31	(296.642,51)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		10.003,85	22.698,62
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		10.003,85	22.698,62
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.552.944,96	973.390,33
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	440.074,45	535.523,49
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		440.074,45	535.523,49
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	294.684,36	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		294.684,36	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		734.758,81	535.523,49

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Value
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(11.805,73)	(16.973,91)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(9.140,05)	(9.891,78)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.246,71)	(745,65)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		2.946,84	-
4.4. Otros		(4.365,81)	(6.336,48)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(11.805,73)	(16.973,91)
8. Ingresos financieros		20.727,73	6.055,70
9. Gastos financieros		(229,67)	(223,35)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		221.954,85	(244.099,66)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		221.954,85	(244.099,66)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(400,26)	(2.608,38)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(31.228,90)	(38.792,91)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	3,70
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		11.345,09	1.651,12
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(42.573,99)	(40.447,73)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		210.823,75	(279.668,60)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		199.018,02	(296.642,51)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(1.960,71)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		197.057,31	(296.642,51)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Estrategia Opciones
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		632.657,59
I. Deudores	Nota 4	46.647,61
II. Cartera de inversiones financieras		459.007,91
1. Cartera interior	Nota 4	364.383,61
1.1. Valores representativos de deuda		364.383,61
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	94.631,00
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		61.303,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		33.328,00
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		(6,70)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	127.002,07
TOTAL ACTIVO		632.657,59

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Estrategia Opciones
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		542.496,46
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	542.496,46
I. Capital		-
II. Participes		528.260,71
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		14.235,75
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		90.161,13
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		39.159,43
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		51.001,70
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		632.657,59
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	3.598.780,28
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		2.571.980,28
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.026.800,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		3.598.780,28

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Estrategia Opciones
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(6.638,94)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(3.229,09)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(144,51)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(3.265,34)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(6.638,94)
8. Ingresos financieros		216,00
9. Gastos financieros		(484,62)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(322,10)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(322,10)
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(1,90)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		21.611,11
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		12,42
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(1.456,90)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		23.055,59
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		21.018,49
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.379,55
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(143,80)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		14.235,75

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Fundamental Approach Spain,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.445.203,48
I. Deudores	Nota 4	3.422,12
II. Cartera de inversiones financieras		1.344.468,26
1. Cartera interior	Nota 4	1.344.468,26
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.344.468,26
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	-
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	97.313,10
TOTAL ACTIVO		1.445.203,48

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Fundamental Approach Spain,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.433.816,39
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	1.433.816,39
I. Capital		-
II. Participes		1.353.200,00
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		80.616,39
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		11.387,09
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		11.387,09
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.445.203,48
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Fundamental Approach Spain,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)**

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(16.808,52)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(13.845,86)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(552,26)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(2.410,40)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(16.808,52)
8. Ingresos financieros		14.806,09
9. Gastos financieros		(262,78)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		82.722,67
10.1. Por operaciones de la cartera interior		82.722,67
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		973,24
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		973,24
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		98.239,22
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		81.430,70
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(814,31)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		80.616,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**ESFERA I,
Fondo de Inversión**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

1. Reseña del Fondo

Esfera I, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 1 de agosto de 2017. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 16 de octubre de 2017 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.206, en la categoría de armonizados, conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de Fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo estaba constituido por los siguientes compartimentos:

Denominación	Fecha Alta
ESFERA I / ARGOS	16/10/2017
ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE	16/10/2017
ESFERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA	16/10/2017
ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL	16/10/2017
ESFERA I / QUANT USA	16/10/2017
ESFERA I / BAELO PATRIMONIO	05/03/2018
ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE	05/03/2018
ESFERA I / NOAX GLOBAL	05/03/2018
ESFERA I / VALUE	05/03/2018
ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES	10/05/2019
ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN	10/05/2019

Con fecha 21 de junio de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA I, FI:

- ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE: se recoge la revocación del asesor de inversiones, así como la inclusión de un nuevo asesor de inversiones.

- **ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE:** se recoge la revocación del asesor de inversiones, así como la inclusión de un nuevo asesor de inversiones.

Con fecha 10 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra la autorización e inscripción del compartimento ESFERA I / NUBEO, así como su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Con fecha 14 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra el acuerdo de disolución y liquidación de los compartimentos ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE y ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL y, posteriormente, con fechas 28 de febrero y 6 de marzo de 2020, respectivamente, inscribe la baja del registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de dichos compartimentos.

Un Fondo por compartimentos es un Fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de las cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones, con su propio código ISIN. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y en el Folleto de cada compartimento y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, conforme al siguiente detalle:

Denominación	Categoría
ESFERA I / ARGOS	GLOBAL
ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE	GLOBAL
ESFERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL	GLOBAL
ESFERA I / QUANT USA	GLOBAL
ESFERA I / BAELO PATRIMONIO	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE	GLOBAL
ESFERA I / NOAX GLOBAL	GLOBAL
ESFERA I / VALUE	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES	GLOBAL.
ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN	RENTA VARIABLE EURO.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., perteneciente al Grupo Esfera Capital, Agencia de Valores, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Santander Securities Services, S.A. (Grupo Credit Agricole), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras a las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos

y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúa tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019, salvo en el caso de los compartimentos constituidos en el ejercicio 2019, cuyo ejercicio económico será el periodo comprendido entre su constitución y el 31 de diciembre de 2019.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

1. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Así mismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que para cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Deudas y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

1. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo

evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de

la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías a minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se

produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la evolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros casos de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra —, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos —, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se dará de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

3. Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente,

los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros — Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros —Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros — Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan

a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros— Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los Fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros — Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros — por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros — Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquiden por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados con garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras — Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas — Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones de los compartimentos del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimnto del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras — intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus

compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Costes financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

b) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto a ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo, y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2019, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, (ver Nota 10).

4. Cartera de inversiones financieras

a) Esfera I / Argos

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)	2018 (Euros)
Inferior a 1 año	774.461,25	2.244.000,00
	774.461,25	2.244.000,00

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene registrados en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Cartera Interior – Instrumentos de patrimonio” del balance 64 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a acciones y derechos negociados en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB) - véase Anexo -, que representan el 0,90% de su patrimonio. El MAB es un sistema multilateral de negociación, dirigido y gestionado por Bolsas y Mercados Españoles (BME), supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y orientado a empresas de reducida capitalización.

El valor razonable de dichas acciones es determinado conforme a lo establecido en la normativa contable de aplicación (Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la CNMV) para la valoración de los instrumentos de patrimonio cotizados (véase Nota 3.b) -i) y, por tanto, mediante la aplicación del cambio oficial de cierre del MAB del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se incluye, por importe de 259 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

b) Esfera I / Flexiglobal Moderate

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)	2018 (Euros)
Inferior a 1 año	120.000,00	1.503.829,67
	120.000,00	1.503.829,67

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria (1.304 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO DJ EURO STOXX50 10	29.740,00	29.740,00	2019/03/15	0,00	29.530,00	-29.740,00
FUTURO IBEX 35 INDEX 10	85.171,00	85.171,00	2019/01/18	0,00	87.730,00	-85.171,00
TOTAL	114.911,00	114.911,00		0,00	117.260,00	-114.911,00

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 10 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

c) Esfera I / Fórmula Kau Tecnología

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	156.067,23	156.067,23	20/03/2020	155.725,26	-	156.067,23
TOTAL	156.067,23	156.067,23		155.725,26	0,00	156.067,23

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene registrados en el epígrafe “Cartera de

inversiones financieras – Cartera Interior – Instrumentos de patrimonio” del balance 16 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a acciones y derechos negociados en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB) - véase Anexo -, que representan el 2,14% de su patrimonio. El MAB es un sistema multilateral de negociación, dirigido y gestionado por Bolsas y Mercados Españoles (BME), supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y orientado a empresas de reducida capitalización.

El valor razonable de dichas acciones es determinado conforme a lo establecido en la normativa contable de aplicación (Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la CNMV) para la valoración de los instrumentos de patrimonio cotizados (véase Nota 3.b) -i) y, por tanto, mediante la aplicación del cambio oficial de cierre del MAB del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 7 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye, por importe de 62 y 27 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe de “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye, por importe de 34 y 13 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, la inversión del compartimento en títulos emitidos por un mismo emisor (entendiendo éste como todas las entidades que forman parte de un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del compartimento. Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento superaba el mencionado límite al tener el 8,20%, 9,30%, 10,18%, 10,96%, y el 11,10% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por entidades pertenecientes a los grupos Alphabet Inc. - Class A, Facebook, Inc. - Class A, Amazon.com, Inc., Apple Inc. y Microsoft Corporation, respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento ha dejado de exceder dichos límites de inversión con fecha 2 de enero de 2020.

d) Esfera I / Gestión Internacional

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCIONESH191501	113.368,80	2.180,17	2019/03/15	39.957,43	0,00	2.180,17
OPCIONI6EH191250001	125.359,73	1.308,10	2019/02/08	69.405,20	0,00	1.308,10
OPCIONESH191501	109.008,46	4.120,52	2019/03/15	0,00	53.545,49	4.120,52
TOTAL	347.736,99	7.608,79		109.362,64	53.545,49	7.608,79

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente - Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se incluye, por importe de 1 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

e) Esfera I / Quant USA

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)	2018 (Euros)
Inferior a 1 año	806.204,81	1.312.000,00
	806.204,81	1.312.000,00

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO EURO FX 125000	251.209,99	251.209,99	2019/03/18	249.193,34	0,00	251.209,99
FUTURO 30 YEAR US TREASURY BOND 1000 FÍSICA	254.643,76	254.643,76	2019/03/20	254.371,24	0,00	254.643,76
FUTURO S&P 500 INDEX 50	109.235,20	109.235,20	2019/03/15	0,00	109.389,99	-109.235,20
TOTAL	615.088,95	615.088,95		503.564,58	109.389,99	396.618,55

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Resultado por operaciones con derivados".

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 15 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

f) Esfera I / Babel Patrimonio

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)	2018 (Euros)
Comprendido entre 1 y 2 años	2.223.836,00	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	607.102,00
Superior a 5 años	9.086.040,27	3.056.044,36
	11.309.876,27	3.663.146,36

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

g) Esfera I / Flexiglobal Aggressive

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)	2018 (Euros)
Inferior a 1 año	120.000,00	661.000,00
	120.000,00	661.000,00

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!RUSSELL 2000 MINI INDEX!50!	297.895,86	297.895,86	20/03/2020	297.516,05	-	297.895,86
FUTURO!S&P 500 INDEX!50!	144.039,76	144.039,76	20/03/2020	-	-	144.039,76
FUTURO!NASDAQ INDEX MINI!20!	468.201,68	468.201,68	20/03/2020	467.175,79	-	468.201,68
FUTURO!DOW JONES AVG INDEX!5!	127.086,31	127.086,31	20/03/2020	127.222,00	-	127.086,31
TOTAL	1.037.223,61	1.037.223,61		891.913,84	-	1.037.223,61

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	89.220,00	89.220,00	15/03/2019	-	90.370,00	(89.220,00)
FUTURO!IBEX 35 INDEX!10!	85.171,00	85.171,00	18/01/2019	-	87.670,00	(85.171,00)
TOTAL	174.391,00	174.391,00		-	178.040,00	(174.391,00)

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Resultado por operaciones con derivados".

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se recogen 44 y 14 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

h) Esfera I / Noax Global

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en BECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)
Comprendido entre 1 y 2 años	386.450,93
Superior a 5 años	201.615,50
	588.066,43

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTUROIS&P 500 INDEX!50!	1.008.278,35	1.008.278,35	20/03/2020	-	1.130.773,00	(1.008.278,35)
FUTURO/DJ EURO STOXX50!10!	261.030,00	261.030,00	20/03/2020	-	262.160,50	(261.030,00)
TOTAL	1.269.308,35	1.269.308,35		-	1.392.933,50	(1.269.308,35)

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 61 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se incluye, por importe de 23 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

i) Esfera I / Value

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!Micro eur-usd!12500!FÍSICA	440.074,45	440.074,45	16/03/2020	390.067,76	-	440.074,45
TOTAL	440.074,45	440.074,45		390.067,76		440.074,45

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!EUR-USD E-MICRO USDS!12500!	464.738,49	464.738,49	18/03/2019	466.813,46	-	464.738,49
WARRANT!Infrastructure and Energy Alternatives, L	70.785,00	56.173,67	26/03/2023	70.785,00	-	56.173,67
TOTAL	535.523,49	520.912,16		537.598,46		520.912,16

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento máximo de 5 años; del total de posiciones en cuentas de compromiso, 467 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se recogen 6 y 8 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se incluye, por importe de 7 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se incluye, por importe de 7 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, la inversión del compartimento en títulos emitidos por un mismo emisor (entendiendo éste como todas las entidades que forman parte de un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del compartimento. Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento superaba el mencionado límite al tener el 10,52% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por entidades pertenecientes al grupo Rockrose Energy PLC. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento ha dejado de exceder dichos límites de inversión con fecha 5 de febrero de 2020.

j) Esfera I / Estrategia Opciones

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	364.383,61
	364.383,61

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!ACCOR!100!	3.800,00	1,00	17/01/2020	-	-	(1,00)
OPCION!ADECCO!100!	11.040,17	213,44	21/02/2020	3.604,69	-	(213,44)
OPCION!ADECCO!100!	10.672,16	557,53	19/06/2020	4.731,15	-	(557,53)
OPCION!AIR LIQUIDE!100!	11.090,00	53,00	20/03/2020	-	-	(53,00)
OPCION!AIR LIQUIDE!100!	22.000,00	318,00	19/06/2020	-	-	(318,00)
OPCION!AIR LIQUIDE!100!	19.200,00	182,00	18/09/2020	-	-	(182,00)
OPCION!AIR VI!110!	10.000,10	14,30	20/03/2020	-	-	(14,30)
OPCION!AIR VI!110!	18.400,80	50,60	19/06/2020	-	-	(50,60)
OPCION!AIR LIQUIDE!100!	20.000,00	382,00	18/12/2020	-	-	(382,00)
OPCION!ALLIANZ!100!	18.000,00	195,00	19/06/2020	-	-	(195,00)
OPCION!ALLIANZ!100!	19.000,00	330,00	19/06/2020	-	-	(330,00)
OPCION!ALLIANZ!100!	18.000,00	348,00	18/09/2020	-	-	(348,00)
OPCION!Vonovia!100!	23.000,00	80,00	17/01/2020	2.640,00	-	(80,00)
OPCION!Vonovia!100!	21.000,00	395,00	19/06/2020	4.800,00	-	(395,00)
OPCION!Vonovia!100!	12.000,00	348,00	18/12/2020	2.736,00	-	(348,00)
OPCION!AXA!100!	10.500,00	275,00	18/09/2020	-	-	(275,00)
OPCION!ATOS!100!	6.000,00	65,00	20/03/2020	-	-	(65,00)
OPCION!ATOS!100!	6.000,00	182,00	19/06/2020	-	-	(182,00)
OPCION!BAY MOTOREN WERKE AG ST!100!	14.000,00	220,00	21/02/2020	-	-	(220,00)
OPCION!BAY MOTOREN WERKE AG ST!100!	15.000,00	174,00	18/09/2020	-	-	(174,00)
OPCION!BAY MOTOREN WERKE AG ST!100!	15.600,00	324,00	18/12/2020	-	-	(324,00)
OPCION!BNP PARIBAS ACT.A!100!	6.400,00	36,00	19/06/2020	-	-	(36,00)
OPCION!BNP PARIBAS ACT.A!100!	12.000,00	186,00	19/06/2020	-	-	(186,00)
OPCION!BNP PARIBAS ACT.A!100!	12.000,00	426,00	18/12/2020	-	-	(426,00)

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neto primaria larga	Pos. neto primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!Danone!100!	14.400,00	302,00	20/03/2020	-	-	(302,00)
OPCION!Danone!100!	6.400,00	93,00	19/06/2020	-	-	(93,00)
OPCION!Danone!100!	7.200,00	479,00	18/12/2020	-	-	(479,00)
OPCION!BOUYGUES!100!	6.000,00	122,00	19/06/2020	-	-	(122,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	2.400,00	26,00	19/06/2020	-	-	(26,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	4.500,00	291,00	19/06/2020	-	-	(291,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	12.000,00	1.080,00	18/09/2020	-	-	(1.080,00)
OPCION!ESSILOR INTL!100!	24.000,00	584,00	19/06/2020	-	-	(584,00)
OPCION!ESSILOR INTL!100!	20.000,00	244,00	18/09/2020	-	-	(244,00)
OPCION!ESSILOR INTL!100!	30.000,00	528,00	18/12/2020	-	-	(528,00)
OPCION!ORANGE!100!	10.400,00	560,00	19/06/2020	5.457,92	-	(560,00)
OPCION!ORANGE!100!	6.500,00	425,00	18/09/2020	3.345,60	-	(425,00)
OPCION!ORANGE!100!	4.200,00	462,00	18/09/2020	2.833,92	-	(462,00)
OPCION!ORANGE!100!	13.200,00	671,00	18/12/2020	5.339,84	-	(671,00)
OPCION!SAINT GOBAIN!100!	9.000,00	183,00	19/06/2020	1.649,03	-	(183,00)
OPCION!ENGIE!100!	14.000,00	1.020,00	18/09/2020	-	-	(1.020,00)
OPCION!AB INBEV!100!	14.000,00	38,00	17/01/2020	1.454,20	-	(38,00)
OPCION!AB INBEV!100!	7.000,00	70,00	21/02/2020	145.420,00	-	(70,00)
OPCION!AB INBEV!100!	6.000,00	76,00	19/06/2020	799,81	-	(76,00)
OPCION!AB INBEV!100!	7.200,00	471,00	18/09/2020	3.126,53	-	(471,00)
OPCION!KLEPIERRE!100!	2.600,00	4,00	20/03/2020	67,04	-	(4,00)
OPCION!KLEPIERRE!100!	6.000,00	62,00	20/03/2020	1.005,60	-	(62,00)
OPCION!KLEPIERRE!100!	12.800,00	316,00	20/03/2020	3.888,32	-	(316,00)
OPCION!KLEPIERRE!100!	6.000,00	140,00	19/06/2020	1.407,84	-	(140,00)
OPCION!KLEPIERRE!100!	6.000,00	266,00	18/09/2020	2.011,20	-	(266,00)
OPCION!LINDE PLC EO 0,001!100!	12.000,00	24,00	19/06/2020	-	-	(24,00)
OPCION!Loreal!100!	24.000,00	144,00	21/02/2020	3.168,00	-	(144,00)
OPCION!Loreal!100!	16.000,00	34,00	19/06/2020	264,00	-	(34,00)
OPCION!Loreal!100!	20.000,00	444,00	18/12/2020	3.168,00	-	(444,00)
OPCION!MICHELIN!100!	20.000,00	482,00	20/03/2020	5.236,80	-	(482,00)
OPCION!MICHELIN!100!	14.400,00	128,00	19/06/2020	1.091,00	-	(128,00)
OPCION!MICHELIN!100!	8.800,00	235,00	19/06/2020	1.854,70	-	(235,00)
OPCION!MICHELIN!100!	8.000,00	208,00	18/09/2020	1.418,30	-	(208,00)
OPCION!MICHELIN!100!	8.800,00	356,00	18/09/2020	2.182,00	-	(356,00)
OPCION!LVMH!100!	70.000,00	20,00	17/01/2020	828,40	-	(20,00)
OPCION!LVMH!100!	30.000,00	92,00	20/03/2020	1.242,60	-	(92,00)
OPCION!LVMH!100!	34.000,00	220,00	20/03/2020	2.899,40	-	(220,00)
OPCION!LVMH!100!	20.000,00	45,00	19/06/2020	414,20	-	(45,00)
OPCION!LVMH!100!	28.000,00	192,00	19/06/2020	1.656,80	-	(192,00)
OPCION!LVMH!100!	60.000,00	546,00	19/06/2020	4.970,40	-	(546,00)
OPCION!LVMH!100!	36.000,00	1.378,00	18/09/2020	9.112,40	-	(1.378,00)
OPCION!Nestle!100!	25.392,39	245,64	19/06/2020	3.181,17	-	(245,64)
OPCION!Novartis!100!	6.256,10	21,16	19/06/2020	-	-	(21,16)
OPCION!Novartis!100!	19.872,30	195,96	18/09/2020	-	-	(195,96)
OPCION!Novartis!100!	22.080,34	502,33	18/09/2020	-	-	(502,33)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	119.500,00	718,00	20/03/2020	-	-	(718,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	100.000,00	865,00	18/09/2020	-	-	(865,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	106.500,00	177,00	17/01/2020	4.494,18	-	(177,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	136.000,00	484,00	21/02/2020	8.988,36	-	(484,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	66.000,00	308,00	20/03/2020	4.494,18	-	(308,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	101.250,00	618,00	20/03/2020	10.111,91	-	(618,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	90.000,00	267,00	17/04/2020	3.370,64	-	(267,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	210.000,00	1.617,00	19/06/2020	18.351,24	-	(1.617,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	50.000,00	264,00	18/09/2020	2.247,09	-	(264,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	30.000,00	427,00	18/09/2020	3.745,15	-	(427,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	79.500,00	957,00	18/12/2020	6.741,27	-	(957,00)
OPCION!PEUGEOT!100!	6.900,00	996,00	19/06/2020	4.219,80	-	(996,00)
OPCION!Inditex!103!	5.215,92	8,24	20/03/2020	-	-	(8,24)
OPCION!PUBLICIS GROUPE SA!100!	3.600,00	53,00	20/03/2020	686,12	-	(53,00)
OPCION!PUBLICIS GROUPE SA!100!	3.200,00	63,00	19/06/2020	443,96	-	(63,00)
OPCION!PUBLICIS GROUPE SA!100!	6.800,00	204,00	19/06/2020	1.452,96	-	(204,00)
OPCION!RENAULT!100!	4.000,00	133,00	20/03/2020	-	-	(133,00)
OPCION!RENAULT!100!	4.600,00	461,00	20/03/2020	-	-	(461,00)
OPCION!RENAULT!100!	8.000,00	734,00	18/09/2020	-	-	(734,00)
OPCION!RENAULT!100!	8.800,00	1.192,00	18/09/2020	-	-	(1.192,00)
OPCION!RENAULT!100!	3.600,00	266,00	18/12/2020	-	-	(266,00)
OPCION!SOCIETE GENERALE!100!	10.000,00	175,00	18/09/2020	1.085,53	-	(175,00)
OPCION!SOCIETE GENERALE!100!	8.000,00	212,00	18/12/2020	1.116,54	-	(212,00)
OPCION!Siemens!100!	10.000,00	198,00	19/06/2020	1.864,64	-	(198,00)
OPCION!SANOFI!100!	12.000,00	38,00	19/06/2020	537,72	-	(38,00)
OPCION!SANOFI!100!	7.200,00	72,00	19/06/2020	896,20	-	(72,00)
OPCION!SANOFI!100!	16.000,00	584,00	18/09/2020	4.839,48	-	(584,00)
OPCION!SANOFI!100!	18.000,00	177,00	18/12/2020	1.344,30	-	(177,00)
OPCION!VINCI!100!	19.200,00	104,00	17/01/2020	2.970,00	-	(104,00)

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!TECHNIPFMC!100!	1.600,00	31,00	20/03/2020	283,65	-	(31,00)
OPCION!TECHNIPFMC!100!	8.500,00	255,00	20/03/2020	2.174,65	-	(255,00)
OPCION!TECHNIPFMC!100!	3.600,00	162,00	20/03/2020	1.285,88	-	(162,00)
OPCION!TECHNIPFMC!100!	5.600,00	144,00	19/06/2020	907,68	-	(144,00)
OPCION!TECHNIPFMC!100!	5.600,00	252,00	18/09/2020	1.210,24	-	(252,00)
OPCION!TOTAL!100!	7.200,00	34,00	19/06/2020	393,60	-	(34,00)
OPCION!TOTAL!100!	4.000,00	36,00	19/06/2020	442,80	-	(36,00)
OPCION!TOTAL!100!	16.000,00	288,00	18/09/2020	2.755,20	-	(288,00)
OPCION!TOTAL!100!	12.600,00	318,00	18/09/2020	2.952,00	-	(318,00)
OPCION!TOTAL!100!	13.200,00	465,00	18/09/2020	3.985,20	-	(465,00)
OPCION!TOTAL!100!	36.000,00	1.035,00	18/12/2020	7.970,40	-	(1.035,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	13.800,00	253,00	21/02/2020	4.756,60	-	(253,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	11.000,00	17,00	20/03/2020	279,80	-	(17,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	10.000,00	34,00	19/06/2020	419,70	-	(34,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	11.000,00	78,00	19/06/2020	1.259,10	-	(78,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	12.000,00	190,00	19/06/2020	2.238,40	-	(190,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	14.000,00	1.308,00	18/09/2020	8.533,90	-	(1.308,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	15.000,00	2.048,00	18/09/2020	10.772,30	-	(2.048,00)
OPCION!VOLKSWAGEN AG VZO O.N.!100!	12.000,00	93,00	19/06/2020	-	-	(93,00)
OPCION!VOLKSWAGEN AG VZO O.N.!100!	15.000,00	431,00	19/06/2020	-	-	(431,00)
OPCION!VOLKSWAGEN AG VZO O.N.!100!	15.000,00	649,00	18/09/2020	-	-	(649,00)
OPCION!VEOLIA ENV.!100!	15.400,00	700,00	18/09/2020	5.974,92	-	(700,00)
OPCION!AB INBEV!100!	13.400,00	12,00	17/01/2020	-	727,10	12,00
OPCION!VMH!100!	34.000,00	960,00	18/09/2020	-	6.627,20	960,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	56.000,00	2.912,00	17/06/2022	-	13.482,54	2.912,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	58.000,00	2.534,00	17/12/2021	-	13.482,54	2.534,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	52.000,00	2.584,00	16/12/2022	-	11.235,45	2.584,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	38.000,00	6.301,00	16/12/2022	-	20.223,81	6.301,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	68.000,00	10.066,00	15/12/2023	-	29.961,20	10.066,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	38.000,00	7.605,00	15/12/2023	-	19.849,30	7.605,00
OPCION!RENAULT!100!	6.800,00	288,00	18/09/2020	-	-	288,00
OPCION!TOTAL!100!	7.200,00	66,00	18/09/2020	-	688,80	66,00
OPCION!CARREFOUR!100!	3.200,00	58,00	20/03/2020	-	-	(58,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	3.200,00	100,00	19/06/2020	-	-	(100,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	1.600,00	65,00	18/09/2020	-	-	(65,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	1.500,00	119,00	18/12/2020	-	-	(119,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	1.600,00	78,00	18/12/2020	-	-	(78,00)
OPCION!MICHELIN!100!	10.000,00	1.037,00	20/03/2020	-	8.400,70	(1.037,00)
OPCION!MICHELIN!100!	14.000,00	171,00	18/12/2020	-	1.745,60	(171,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!15!	75.000,00	329,50	18/09/2020	-	-	(329,50)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	75.500,00	922,00	21/02/2020	-	39.698,59	(922,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	38.000,00	535,00	20/03/2020	-	17.976,72	(535,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	74.000,00	2.190,00	19/06/2020	-	38.200,53	(2.190,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	280.000,00	1.001,00	19/06/2020	-	39.324,08	(1.001,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	36.000,00	2.270,00	18/06/2021	-	18.351,24	(2.270,00)
OPCION!PEUGEOT!100!	2.300,00	60,00	20/03/2020	-	779,04	(60,00)
OPCION!PEUGEOT!100!	2.300,00	97,00	19/06/2020	-	887,24	(97,00)
OPCION!RENAULT!100!	4.600,00	84,00	21/02/2020	-	-	(84,00)
OPCION!RENAULT!100!	9.200,00	234,00	20/03/2020	-	-	(234,00)
OPCION!RENAULT!100!	4.400,00	375,00	18/12/2020	-	-	(375,00)
OPCION!RENAULT!100!	5.000,00	207,00	18/12/2020	-	-	(207,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	14.000,00	494,00	20/03/2020	-	7.834,40	(494,00)
TOTAL	3.598.780,28	84.329,70		381.604,13	289.476,07	(17.673,70)

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2019, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento máximo de 4 años. Del total de posiciones en cuentas de compromiso, 3.253 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente - Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo Corriente - Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 47 miles de euros, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se incluye, por importe de 35 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

k) Esfera I / Fundamental Approach Spain

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

l) Valores y activos de la cartera:

Los valores y activos que integran la cartera de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Santander Securities Services, S.A.

Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que cada compartimento realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

m) Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto

1.082/2012, de 13 de Julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una Única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un Único Fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, un Organismo Internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimiento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un Ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio del Fondo si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del compartimento del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimiento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

n) Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la sociedad gestora del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera de los compartimentos del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera de los compartimentos del Fondo.

o) Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que los compartimentos del Fondo invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes del compartimento del Fondo.

La sociedad gestora del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

p) Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistas de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento es la siguiente:

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baello Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Norax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Extem I, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:												
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en euros)	1.207.076,59	266.039,25	22.479,27	143,13	165.422,96	1.776.511,12	344.926,94	21.161,21	115.556,05	128.036,06	97.313,10	4.144.665,68
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en divisas)	4.608,45	393,63	822,50	-	206,84	66.052,84	1.754,06	4.664,62	4.581,66	-	-	83.084,60
	1.211.685,04	266.432,88	23.301,77	143,13	165.629,80	1.842.563,96	346.681,00	25.825,83	120.137,71	128.036,06	97.313,10	4.227.750,28
Cuentas no en depositario:												
Cuentas en euros	-	(49,91)	(80,05)	(50,77)	(74,59)	-	(4.538,19)	7.460,32	404,46	(1.033,99)	-	2.037,28
Cuentas en divisas	-	-	(6.856,72)	-	-	-	2.028,35	(2.402,82)	994,84	-	-	(6.236,35)
	-	(49,91)	(6.936,77)	(50,77)	(74,59)	-	(2.569,84)	5.057,50	1.399,30	(1.833,99)	-	(4.199,07)
Total Tesorería	1.211.685,04	266.382,97	16.365,00	92,36	165.555,21	1.842.563,96	344.171,16	30.883,33	121.537,01	127.002,07	97.313,10	4.223.551,21

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento es la siguiente:

	Arca Global	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baello Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Norax Global	Value	Extem I, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:										
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en euros)	732.074,78	356.017,20	67.332,20	12.402,77	3.097,51	405.486,40	153.673,82	88.119,06	50.615,77	1.868.819,51
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en divisas)	12.029,60	-	288,86	187,62	239.261,49	7.780,56	-	5.043,49	3.483,70	268.075,32
	744.104,38	356.017,20	67.621,06	12.590,39	242.359,00	413.266,96	153.673,82	93.162,55	54.099,47	2.136.894,83
Cuentas no en depositario:										
Cuentas en euros	-	(5.656,56)	-	742,00	(34.216,05)	-	(6.779,90)	(19.106,13)	(1.374,34)	(66.390,98)
Cuentas en divisas	-	1.508,46	-	(740,39)	50.633,99	-	1.538,98	31.867,53	1.210,02	86.018,59
	-	(4.148,10)	-	1,61	16.417,94	-	(5.240,92)	12.761,40	(164,32)	19.627,61
Total Tesorería	744.104,38	351.869,10	67.621,06	12.592,00	258.776,94	413.266,96	148.432,90	105.923,95	53.935,15	2.156.522,44

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por los compartimentos del Fondo han devengado en los ejercicios 2019 y 2018 un tipo de interés anual medio de mercado, pudiéndose

llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el compartimento.

6. Participes

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2019, se resume a continuación:

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baello Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Participes posición de inicio	64.488,46	60.000,00	75.000,00	60.000,00	75.000,00	60.000,00	80.000,00	60.000,00	70.000,00	70.000,00	60.000,00	734.488,46
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	6.918.487,61	3.637.935,59	2.135.459,99	1.109.479,68	1.996.395,53	34.069.436,31	2.814.345,97	1.421.987,60	1.620.420,93	461.262,79	1.293.200,00	57.478.412,00
Participaciones	(454.447,17)	(3.396.687,44)	(1.287.322,54)	(1.134.266,76)	(923.675,59)	(4.285.472,59)	(781.711,13)	(37.741,95)	(47.894,62)	(3.002,08)	-	(12.352.221,87)
Participes reservas	(77.922,40)	(195.507,96)	(277.344,51)	(52.653,83)	(125.613,79)	(120.030,91)	(107.845,96)	(96.308,32)	(296.642,51)	-	-	(1.349.870,19)
Resultado del Ejercicio	719.584,40	42.714,14	82.532,14	17.688,08	(47.349,14)	2.535.996,55	(10.624,31)	(2.113,29)	197.057,31	14.235,75	80.616,39	3.751.586,64
	7.170.190,90	148.454,33	728.325,08	247,17	974.757,81	32.289.929,26	2.115.413,19	1.345.824,04	1.542.941,11	542.496,46	1.433.816,39	48.262.395,04

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2018, se resume a continuación:

	Arca Global	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baello Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Participes posición de inicio	33.925,78	60.000,00	75.000,00	60.000,00	75.000,00	60.000,00	80.000,00	60.000,00	70.000,00	573.925,78
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	4.323.751,38	3.052.619,18	1.129.759,06	459.082,77	1.987.034,20	11.057.101,00	926.713,27	1.361.616,45	1.220.564,90	25.518.242,21
Participaciones Reembolsadas	(115.322,23)	(826.831,77)	(108.203,90)	(250.786,89)	(350.008,56)	(781.033,59)	-	-	(43.230,68)	(2.475.417,62)
Participes reservas	(2.764,80)	(7.445,72)	(21.413,21)	(10.581,04)	(6.013,03)	-	-	-	-	(48.217,80)
Resultado del Ejercicio	(75.157,60)	(188.062,24)	(255.931,30)	(42.072,79)	(119.600,76)	(120.030,91)	(107.845,96)	(96.308,32)	(296.642,51)	(1.301.652,39)
	4.164.432,53	2.090.279,45	819.210,65	215.642,05	1.486.411,95	10.216.036,50	898.967,31	1.325.308,13	950.691,71	22.266.890,18

Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio del compartimento Argos estaba formalizado por dos clases de participaciones (Clase A y Clase B) de distintas características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio; con fecha 13 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora del Fondo ha notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la baja de dichas participaciones Clase A y Clase B, reasignando las participaciones de Clase A al compartimento. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del resto de compartimentos del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600.000,00 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000.000,00 euros. En ambos casos, dispondrán del plazo de seis meses para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Desde el 10 de noviembre de 2019 el compartimento Estrategia Opciones supera el plazo legalmente establecido de seis meses para su reconstitución. Es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible; de lo contrario, el compartimento deberá disolverse. Con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 14 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha registrado el acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Gestión Internacional y, posteriormente, con fecha 6 de marzo de 2020, ha inscrito la baja del registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de dicho compartimento.

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 7 de febrero de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 4 de febrero de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 43,56% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Asimismo, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 26 de febrero de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 22 de febrero de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 24,78% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 1 de marzo de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 26 de febrero de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 74,75% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 15 de mayo de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 13 de mayo de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 87,72% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 16 de mayo de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 14 de mayo de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 80,83% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Adicionalmente, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 26 de noviembre de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 14 de noviembre de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 69,27% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Por último, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 11 de diciembre de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 9 de diciembre de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 99,81% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 3 de enero de 2020, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 99,59% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 11 de diciembre de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 9 de diciembre de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento Flexiglobal Moderate, que supuso una reducción equivalente al 31,95% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Asimismo, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 2 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 30 de diciembre de 2019, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 63,29% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 3 de enero de 2020, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento Flexiglobal Moderate, que supuso una reducción equivalente al 99,98% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 7 de enero de 2020, se produjo

un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 66,56% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baño Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	7.170.190,98	148.454,33	728.325,88	247,17	974.757,01	32.259.929,36	2.115.413,19	1.345.824,84	1.542.941,11	542.496,46	1.433.816,39	46.262.395,84
Valor liquidativo de la participación	109,14	92,12	82,59	87,15	88,96	119,79	99,64	92,84	89,17	105,62	103,37	112,65
Nº Participaciones	65.697,78	1.611,61	8.818,90	2,83	10.936,96	269.311,03	21.231,10	14.496,57	17.302,96	5.136,45	13.870,88	428.437,05
Nº Partícipes	181	5	47	1	40	2.338	42	29	45	14	13	2.755

Al 31 de diciembre de 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Area Global (Clase A)	Area Global (Clase B)	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baño Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	4.164.431,54	0,99	2.090.279,45	819,210,65	215.642,05	1.586.411,85	18.216.036,50	898.867,31	1.325.308,13	950.691,71	22.266.880,18
Valor liquidativo de la participación	97,26	107,28	90,23	72,22	82,63	92,53	104,07	89,47	92,88	76,04	95,95
Nº Participaciones	42.818,13	0,01	23.167,22	11.343,71	2.609,60	17.144,18	98.164,42	10.046,86	14.268,37	12.502,88	232.065,38
Nº Partícipes	110	1	29	34	28	62	856	13	29	39	1.201

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Los compartimentos Estrategia Opciones y Fundamental Approach Spain se han constituido en el ejercicio 2019. Con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 14 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha registrado el acuerdo de disolución y liquidación de los compartimentos Flexiglobal Moderate y Gestión Internacional y, posteriormente, con fecha 6 de marzo de 2020, ha inscrito la baja del registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de dichos compartimentos.

Al 31 de diciembre de 2019, existían 6 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Un partícipe significativo en ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE con un 99,98% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL con un 100,00% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE con un 20,44% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / VALUE con un 22,69% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES con un 63,15% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN con un 21,78% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / NOAX GLOBAL con un 56,49% de participación.

Al 31 de diciembre de 2018, existían 5 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Un partícipe significativo en ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE con un 21,52% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 28,54% y un 24,88% de participación cada uno en ESFERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL con un 38,84% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / NOAX GLOBAL con un 59,66% de participación.

7. Otros gastos de explotación

a) Comisiones de gestión y custodia.

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2018, cada compartimento del Fondo ha devengado una comisión anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa al Fondo, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo del Fondo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados.

Comisiones de gestión aplicadas			
Compartimento		Base	%
ARGO		Patrimonio	1,20%
FLEXIGLOBAL MODERATE		Patrimonio	1,35%
		Resultados	9,00%
FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA		Patrimonio	1,35%
		Resultados	9,00%
GESTIÓN INTERNACIONAL		Patrimonio	1,35%
		Resultados	9,00%
QUANT USA		Patrimonio	1,95%
BAELO PATRIMONIO	Hasta el 01.09.2019	Patrimonio	0,59%
	Desde el 02.09.2019	Patrimonio	Por tramos
FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE		Patrimonio	1,35%
		Resultados	9,00%
NOAX GLOBAL		Patrimonio	1,30%
		Resultados	9,00%
VALUE	Hasta el 15.09.2019	Patrimonio	0,90%
		Resultados	9,00%
	Desde el 16.09.2019	Patrimonio	0,40%
		Resultados	9,00%
ESTRATEGIA OPCIONES		Patrimonio	1,35%
		Resultados	9,00%
FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN		Patrimonio	1,20%
		Resultados	9,00%

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2019 y 2018, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Esfera Capital, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. La Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones de las entidades depositarias son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquél.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio.

b) Honorarios auditoría.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2019 y 2018 han ascendido a 1 miles de euros en ambos ejercicios en cada compartimento, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. No se ha percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU/ Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baeo Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por retenciones	17.640,48	20.227,85	3.428,48	1.470,50	7.040,02	82.281,84	2.283,12	27.753,46	5.669,20	63,39	3.422,12	171.280,46
Saldo a 31.12.2019	17.640,48	20.227,85	3.428,48	1.470,50	7.040,02	82.281,84	2.283,12	27.753,46	5.669,20	63,39	3.422,12	171.280,46

Al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:

Cuentas	Area Global	Flexiglobal Moderate	Fórmula Kau Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baño Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por relaciones	325,22	2.790,43	777,40	1.247,89	5.030,92	15.751,50	1.340,15	22.353,38	1.458,04	51.074,93
Saldo al 31.12.2018	325,22	2.790,43	777,40	1.247,89	5.030,92	15.751,50	1.340,15	22.353,38	1.458,04	51.074,93

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos acreedores con la Administración Pública tal y como se resume a continuación:

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baño Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(6.481,44)	(901,28)	-	-	-	(25.986,27)	(691,54)	-	-	(143,80)	(814,31)	(35.018,64)
Saldo a 31.12.2019	(6.481,44)	(901,28)	-	-	-	(25.986,27)	(691,54)	-	-	(143,80)	(814,31)	(35.018,64)

Al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos no se recogía importe alguno en concepto de saldos acreedores con la Administración Pública.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de cada compartimento, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios, que se resume a continuación:

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baño Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Activos por impuesto diferido	27,65	74,46	214,13	105,81	60,13	-	-	-	-	-	-	482,18
Saldo a 31.12.2019	27,65	74,46	214,13	105,81	60,13	-	-	-	-	-	-	482,18

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de cada compartimento, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios, que se resume a continuación:

Cuentas	Area Global	Flexiglobal Moderate	Fórmula Kau Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baño Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Activos por impuesto diferido	27,65	74,46	214,13	105,81	60,13	-	-	-	-	482,18
Saldo al 31.12.2018	27,65	74,46	214,13	105,81	60,13	0,00	0,00	0,00	0,00	482,18

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio del Fondo y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes a los ejercicios 2019.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Operaciones vinculadas entre los compartimentos del Fondo

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo no registraba importe alguno en concepto de saldos por operaciones realizadas entre los compartimentos.

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de los saldos de las operaciones realizadas entre los compartimentos es el que se muestra a continuación:

Compartimento	Euros
ARCA GLOBAL	
ESFERA I/ BAELO PATRIMONIO	39,69
FLEXIGLOBAL MODERATE	
ESFERA I/ BAELO PATRIMONIO	144,84
FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA	
ESFERA I/ BAELO PATRIMONIO	6,52
GESTIÓN INTERNACIONAL	
ESFERA I/ BAELO PATRIMONIO	109,43
QUANT USA	
ESFERA I/ BAELO PATRIMONIO	600,21
BAELO PATRIMONIO	
ESFERA I/ARCA GLOBAL	(39,69)
ESFERA I/ FLEXIGLOBAL MODERATE	(144,84)
ESFERA I/ FORMULA KAU TECNOLOGIA	(6,52)
ESFERA I/ GESTION INTERNACIONAL	(109,43)
ESFERA I/ QUANT USA	(600,21)
	(900,69)

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Fórmula KAU Tecnología ha dejado de exceder los límites de inversión 5% / 10% /40% con fecha 2 de enero de 2020.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Value ha dejado de exceder los límites de inversión 5% / 10% /40% con fecha 5 de febrero de 2020.

Con fecha 10 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra la autorización e inscripción del compartimento ESFERA I / NUBEO, así como su folleto explicativo y su documento

con los datos fundamentales para el inversor.

Con fecha 14 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra el acuerdo de disolución y liquidación de los compartimentos ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE y ESFERA I / GESTIÓN INTERNACIONAL y, posteriormente, con fechas 28 de febrero y 6 de marzo de 2020, respectivamente, inscribe la baja del registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de dichos compartimentos.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 3 de enero de 2020, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento Gestión Internacional, que supuso una reducción equivalente al 99,59% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 3 de enero de 2020, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento Flexiglobal Moderate, que supuso una reducción equivalente al 99,98% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 7 de enero de 2020, se produjo un reembolso de participaciones sobre el compartimento, que supuso una reducción equivalente al 66,56% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Durante los primeros meses del 2020 los mercados financieros se han visto muy afectados por esta circunstancia, impactando de manera diferente en cada uno de los compartimentos del Fondo. A la fecha de formulación de estas cuentas no es posible evaluar con precisión si dicha situación se mantendrá en los siguientes trimestres o en qué medida podría evolucionar en el futuro.

No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, ha realizado un análisis preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible con el objetivo de limitar y minimizar el impacto generado por la crisis del coronavirus en su actividad, realizando, además, una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse. Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las Notas anteriores.

Asimismo, se está en negociaciones para que entre nuevo accionariado en la Sociedad Gestora del Fondo.

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Arca Global

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES00000122T3	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	176.948,65
EUR	ES00000126C0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES0L02004171	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	176.948,65
EUR	ES0L02008149	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	176.948,64
EUR	ES0L02009113	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	176.948,65
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			774.461,25
EUR	ES0118900010	ACCIONES!FERROVIAL SA	506.550,54
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	188.731,45
EUR	ES0184980003	ACCIONES!BIONATURIS - BIOORGA	64.260,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES!ARCELORMITTAL	429.550,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.189.091,99
AUD	AU0000061897	ACCIONES!AUSDRILL LTD	202.541,77
EUR	BE0003593044	ACCIONES!COFINIMMO SA	117.900,00
SEK	CA46016U1084	ACCIONES!INTERNATIONAL PETROL	200.309,57
CHF	CH0214706357	ACCIONES!BERGBAHNEN ENGELBERG	105.683,85
EUR	DE0006052830	ACCIONES!MASCHINENFABRIK BERT	340.800,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES!RENAULT SA	223.891,44
EUR	FR0013333432	ACCIONES!THERMADOR GROUPE	208.396,00
GBP	GB00B18P5K83	ACCIONES!TOPPS TILES PLC	221.819,31
GBP	GB00B4R32X65	ACCIONES!CAMBRIA AUTOMOBILES	242.790,14
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES!GYM GROUP PLC/THE	400.398,90
EUR	IT0005252728	ACCIONES!BREMBO SPA	279.408,78
USD	MHY8564W1030	ACCIONES!TEEKAY CORP	246.448,43
EUR	NL0012059018	ACCIONES!EXOR NV	198.121,44
USD	US0846701086	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	302.772,83
USD	US1010441053	ACCIONES!BOSTON OMAHA CORP	176.333,81
USD	US1280302027	ACCIONES!CAL-MAINE FOODS INC	228.691,16
USD	US3843135084	ACCIONES!GRAFTECH INTERNATION	181.303,50
USD	US81752R1005	ACCIONES!SERITAGE GROWTH PROP	107.203,99
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			3.984.814,92

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Flexiglobal Moderate

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES00000122T3	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	13.333,34
EUR	ES00000126C0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES0L02004171	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	13.333,34
EUR	ES0L02008149	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	13.333,33
EUR	ES0L02009113	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	13.333,33
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			120.000,00

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Fórmula KAU Tecnología

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105029005	ACCIONES!FACEPHI BIOMETRIA SA	15.600,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			15.600,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES!CONSTELLATION SOFTWA	32.040,79
USD	CA29250N1050	ACCIONES!ENBRIDGE INC	19.502,05
EUR	DE0007164600	ACCIONES!SAP SE	12.032,00
EUR	FR0000073793	ACCIONES!DEVOTEAM SA	14.175,00
EUR	GB0059822006	ACCIONES!DIALOG SEMICONDUCTOR	10.375,30
USD	US00724F1012	ACCIONES!ADOBE SYSTEMS INC	34.110,16
USD	US01609W1027	ADR!ALIBABA GROUP HOLDIN	24.961,84
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	59.708,90
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	74.137,66
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	79.853,11
USD	US0846707026	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	21.204,08
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	10.315,98
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	67.709,08
USD	US46267X1081	ADR!IQIYI INC	11.292,80
USD	US57636Q1040	ACCIONES!MASTERCARD INC	19.966,34
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	80.846,56
USD	US5951121038	ACCIONES!MICRON TECHNOLOGY IN	10.788,61
USD	US60879B1070	ADR!MOMO INC	6.570,97
USD	US67066G1040	ACCIONES!NVIDIA CORP	10.489,48
USD	US70432V1026	ACCIONES!PAYCOM SOFTWARE INC	11.802,78
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	16.877,45
USD	US74967X1037	ACCIONES!RHEINMETALL AG	9.517,65
USD	US79466L3024	ACCIONES!SALESFORCE.COM INC	9.425,46
USD	US88160R1014	ACCIONES!TESLA MOTORS INC	13.054,16
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			660.758,21

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I / Gestión Internacional

Al 31 de diciembre de 2019 no se recoge importe alguno registrado en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras”.

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Quant USA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES00000122T3	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	184.884,53
EUR	ES00000126C0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES0L02004171	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	184.884,56
EUR	ES0L02008149	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	184.884,53
EUR	ES0L02009113	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	184.884,53
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			806.204,81

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Baeo Patrimonio

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES!AMADEUS IT HOLDING S	77.095,20
EUR	ES0116870314	ACCIONES!GAS NATURAL SDG SA	45.718,40
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	408.000,85
EUR	ES0173093024	ACCIONES!RED ELECTRICA CORP S	59.905,35
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			590.719,80
EUR	DE0001030559	RENTA!DEUTSCHLAND I/L BOND!0,500!2030-04-15	1.623.960,53
EUR	DE0001030567	RENTA!DEUTSCHLAND I/L BOND!0,100!2026-04-15	1.713.219,74
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,148!2026-08-15	102.618,00
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,423!2026-08-15	102.618,00
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,320!2026-08-15	102.618,00
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,236!2026-08-15	102.618,00
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!-0,447!2026-08-15	410.472,00
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,240!2026-08-15	205.236,00
EUR	DE0001102416	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,250!2027-02-15	1.044.430,00
EUR	DE0001102440	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,500!2028-02-15	1.066.950,00
EUR	DE0001102457	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,250!2028-08-15	1.045.390,00
EUR	DE0001102465	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,250!2029-02-15	1.565.910,00
EUR	XS1028941976	BONOS!MERCK & CO INC!1,125!2021-10-15	612.780,00
EUR	XS1422919594	RENTA!ANZ NEW ZEALAND INTL!0,625!2021-06-01	606.630,00
EUR	XS1548792420	BONOS!BERKSHIRE HATHAWAY II!0,250!2021-01-17	603.030,00
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !0,053!2021-07-21	100.349,00
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !0,111!2021-07-21	100.349,00
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !-0,287!2021-07-21	100.349,00
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !-0,083!2021-07-21	100.349,00
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			11.309.876,27
USD	CA1363751027	ACCIONES!CANADIAN NATIONAL RA	184.270,91
USD	CA29250N1050	ACCIONES!ENBRIDGE INC	211.437,69
USD	CA3518581051	ACCIONES!FRANCO-NEVADA CORP	787.183,58
USD	CA4530384086	ACCIONES!IMPERIAL OIL LTD	100.678,51
USD	CA7800871021	ACCIONES!ROYAL BANK OF CANADA	534.472,90
USD	CA8672241079	ACCIONES!SUNCOR ENERGY INC	235.735,38
USD	CA8911605092	ACCIONES!TORONTO-DOMINION BAN	550.240,15
CHF	CH0038863350	ACCIONES!NESTLE SA	804.546,60
EUR	DE0005785604	ACCIONES!FRESENIUS SE & CO KG	142.410,84
EUR	DE0006048408	ACCIONES!HENKEL AG & CO KGAA	191.184,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES!SAP SE	399.462,40
EUR	DE0008404005	ACCIONES!ALLIANZ SE	485.721,60
EUR	DE0008430026	ACCIONES!MUNICH RE	201.984,00
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES!VONOVIA SE	442.128,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES!BAYER AG	282.357,18
EUR	FR0000052292	ACCIONES!HERMES INTERNATIONAL	216.515,00
EUR	FR0000120073	ACCIONES!AIR LIQUIDE SA	150.809,00
EUR	FR0000120271	ACCIONES!TOTAL SA	681.912,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES!L'OREAL SA	335.016,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES!SANOFI	288.576,40
EUR	FR0000120644	ACCIONES!DANONE SA	125.556,10
EUR	FR0000121014	ACCIONES!LVMH MOET HENNESSY L	769.583,60
EUR	FR0000121667	ACCIONES!ESSILOR INTERNATIONA	209.539,40
EUR	FR0013326246	ACCIONES!UNIBAIL-RODAMCO SE &	380.739,55
GBP	GB0006731235	ACCIONES!ASSOCIATED BRITISH F	80.050,85

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000388619	ACCIONES!UNILEVER NV	584.022,00
EUR	NL0000395903	ACCIONES!WOLTERS KLUWER NV	48.765,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES!ASML HOLDING NV	367.070,40
USD	US02209S1033	ACCIONES!ALTRIA GROUP INC	423.674,31
USD	US1084412055	ADR!BRIDGESTONE CORP	111.408,19
USD	US1104481072	ADR!BRITISH AMERICAN TOB	398.289,64
USD	US1380063099	ADR!CANON INC	83.761,81
USD	US1720621010	ACCIONES!CINCINNATI FINANCIAL	49.593,75
USD	US1912161007	ACCIONES!COCA-COLA CO/THE	438.664,54
USD	US1941621039	ACCIONES!COLGATE-PALMOLIVE CO	191.433,63
USD	US25243Q2057	ADR!DIAGEO PLC	289.209,09
USD	US2600031080	ACCIONES!DOVER CORP	34.939,73
USD	US2910111044	ACCIONES!EMERSON ELECTRIC CO	236.000,77
USD	US3137472060	ACCIONES!FEDERAL REALTY INVES	85.391,51
USD	US4404521001	ACCIONES!HORMEL FOODS CORP	71.711,07
USD	US4567881085	ADR!INFOSYS LTD	162.731,38
USD	US4781601046	ACCIONES!JOHNSON & JOHNSON	1.085.571,41
USD	US5486611073	ACCIONES!LOWE'S COS INC	272.705,99
USD	US6516391066	ACCIONES!NEWMONT MINING CORP	247.001,78
USD	US6546241059	ADR!NTT	387.079,62
USD	US66987V1098	ADR!NOVARTIS AG	741.580,74
USD	US6701002056	ADR!NOVO NORDISK A/S	243.987,73
USD	US7010941042	ACCIONES!PARKER-HANNIFIN CORP	133.041,64
USD	US7427181091	ACCIONES!PROCTER & GAMBLE CO/	556.237,07
USD	US74460D1090	ACCIONES!PUBLIC STORAGE	335.123,40
USD	US7561091049	ACCIONES!REALTY INCOME CORP	206.263,78
USD	US7802871084	ACCIONES!ROYAL GOLD INC	272.490,19
USD	US8288061091	ACCIONES!SIMON PROPERTY GROUP	484.226,25
USD	US8545021011	ACCIONES!STANLEY BLACK & DECK	45.513,48
USD	US88032Q1094	ADR!TENCENT HOLDINGS LTD	776.652,50
USD	US88579Y1010	ACCIONES!3M CO	470.463,82
USD	US92936U1097	ACCIONES!WP CAREY INC	116.677,43
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			18.743.395,29

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Flexiglobal Aggressive

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES00000122T3	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	13.333,33
EUR	ES00000126C0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES0L02004171	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	13.333,34
EUR	ES0L02008149	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	13.333,33
EUR	ES0L02009113	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	13.333,34
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			120.000,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES!TELEFONICA SA	16.812,90
EUR	ES0184262212	ACCIONES!SOCIETE GENERALE EFF	17.427,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES!ARCELORMITTAL	15.620,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			49.859,90
EUR	FR0000120321	ACCIONES!L'OREAL SA	31.680,00
EUR	FR0000120644	ACCIONES!DANONE SA	29.560,00
USD	GB00BZ09BD16	ACCIONES!ATLASSIAN CORP PLC	24.677,43
EUR	NL0000235190	ACCIONES!AIRBUS SE	33.924,80
USD	US00206R1023	ACCIONES!AT&T INC	31.358,77
USD	US02079K1079	ACCIONES!ALPHABET INC	71.523,89
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	82.375,18
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	26.181,35
USD	US08862E1091	ACCIONES!BEYOND MEAT INC	4.448,65
USD	US17275R1023	ACCIONES!CISCO SYSTEMS INC	44.043,15
USD	US1912161007	ACCIONES!COCA-COLA CO/THE	27.388,78
USD	US1941621039	ACCIONES!COLGATE-PALMOLIVE CO	16.878,57
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	25.789,94
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	54.899,25
USD	US4943681035	ACCIONES!KIMBERLY-CLARK CORP	24.527,46
USD	US57636Q1040	ACCIONES!MASTERCARD INC	26.621,79
USD	US57665R1068	ACCIONES!MATCH GROUP INC	31.479,40
USD	US5801351017	ACCIONES!MCDONALD'S CORP	26.427,87
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	56.241,08
USD	US64110L1061	ACCIONES!NETFLIX INC	60.582,83
USD	US6541061031	ACCIONES!NIKE INC	18.065,26
USD	US6974351057	ACCIONES!PALO ALTO NETWORKS I	18.556,08
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	74.260,79
USD	US7427181091	ACCIONES!PROCTER & GAMBLE CO/	26.726,11
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			868.218,43
EUR	LU0415391514	OTRAS!BELLEVUE FUNDS LUX -	116.211,93
EUR	LU0533033667	FONDOS!LYXOR MSCI WORLD INF	184.596,75
EUR	LU1203833881	OTRAS!MIRABAUD - EQUITIES	149.203,77
EUR	LU1330191971	OTRAS!MAGALLANES VALUE INV	24.662,16
EUR	LU1731833056	OTRAS!FIDELITY FUNDS - GLO	113.172,00
USD	US9219088443	FONDOS!VANGUARD DIVIDEND AP	168.940,09
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			756.786,70

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Noax Global

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000126B2	RENTA!BONOS Y OBLIG DEL ES!2,750!2024-10-31	147.758,00
EUR	ES00000128H5	RENTA!BONOS Y OBLIG DEL ES!1,300!2026-10-31	53.857,50
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			201.615,50
EUR	ES0130960018	ACCIONES!ENAGAS SA	34.110,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			34.110,00
USD	US912828U816	RENTA!US TREASURY N/B!2,000!2021-12-31	386.450,93
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			386.450,93
USD	BMG7998G1069	ACCIONES!SEADRILL LTD	44.160,13
CAD	CA0679011084	ACCIONES!BARRICK GOLD CORP	43.060,78
EUR	FR0000120644	ACCIONES!DANONE SA	49.513,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES!LVMH MOET HENNESSY L	41.420,00
NOK	NO0003733800	ACCIONES!ORKLA ASA	54.132,78
USD	US09523Q2003	ACCIONES!BLUE APRON HOLDINGS	13.587,09
USD	US1941621039	ACCIONES!COLGATE-PALMOLIVE CO	24.550,64
USD	US26210C1045	ACCIONES!DROPBOX INC	19.161,91
USD	US4781601046	ACCIONES!JOHNSON & JOHNSON	39.016,58
USD	US65339F1012	ACCIONES!NEXTERA ENERGY INC	51.817,40
USD	US67059N1081	ACCIONES!NUTANIX INC	30.936,70
USD	US72941B1061	ACCIONES!PLURALSIGHT INC	26.085,06
USD	US7561091049	ACCIONES!REALTY INCOME CORP	37.418,96
USD	US90184L1026	ACCIONES!TWITTER INC	17.145,15
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			492.006,18
USD	US4642874576	FONDOS!ISHARES 1-3 YEAR TRE	114.691,16
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			114.691,16

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Value

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	BMG6955J1036	ACCIONES!PAX GLOBAL TECHNOLOG	37.650,00
SEK	CA46016U1084	ACCIONES!INTERNATIONAL PETROL	151.794,83
CAD	CA5503721063	ACCIONES!LUNDIN MINING CORP	33.568,62
CAD	CA68403N1096	ACCIONES!REDKNEE SOLUTIONS IN	49.987,64
GBP	CA71677J1012	ACCIONES!PETROL CORP	60.254,49
CAD	CA9569093037	ACCIONES!WESTAIM CORP/THE	47.309,73
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES!PORSCHE AUTOMOBIL HO	57.976,80
GBP	GB00B1GK4645	ACCIONES!VERTU MOTORS PLC	71.076,66
GBP	GB00B4R32X65	ACCIONES!CAMBRIA AUTOMOBILES	72.837,04
GBP	GB00BDHXPJ60	ACCIONES!I3 ENERGY PLC	25.327,56
GBP	GB00BYNFCH09	ACCIONES!ROCKROSE ENERGY PLC	162.385,84
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES!GYM GROUP PLC/THE	41.003,78
GBP	GG00B4L84979	ACCIONES!BURFORD CAPITAL LTD	150.574,78
HKD	HK0184000948	ACCIONES!KECK SENG INVESTMENT	74.050,73
GBP	IL0011320343	ACCIONES!TAPTICA INTERNATIONAL	48.203,59
USD	MHY410531021	ACCIONES!INTERNATIONAL SEAWAY	53.067,05
USD	MHY8564M1057	ACCIONES!TEBKAY LNG PARTNERS	55.492,15
USD	MHY8564W1030	ACCIONES!TEBKAY CORP	81.583,45
NOK	NO0010387004	ACCIONES!NORWEGIAN FINANS HOL	34.794,43
USD	US5218652049	ACCIONES!LEAR CORP	46.483,60
USD	US55315D1054	ACCIONES!MMA CAPITAL MANAGEME	55.287,09
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.410.709,86

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Estrategia Opciones

Dóvsa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES00000122T3	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	74.429,23
EUR	ES00000126C0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,66!2020-01-02	33.333,33
EUR	ES0L02004171	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	74.429,23
EUR	ES0L02008149	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	74.429,23
EUR	ES0L02009113	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,66!2020-01-02	74.429,26
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			364.383,61
EUR	FR0000120172	ACCIONES!CARREFOUR SA	10.605,00
EUR	FR0000121261	ACCIONES!MICHELIN	10.950,00
EUR	FR0000121501	ACCIONES!PEUGEOT SA	4.328,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES!RENAULT SA	21.430,00
EUR	FR0013326246	ACCIONES!UNIBAIL-RODAMCO SE &	13.990,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			61.303,00
EUR	-	OPCION!AB INBEV!100!	12,00
EUR	-	OPCION!LVMH!100!	960,00
EUR	-	OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.912,00
EUR	-	OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.534,00
EUR	-	OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.584,00
EUR	-	OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	6.301,00
EUR	-	OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	10.066,00
EUR	-	OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	7.605,00
EUR	-	OPCION!RENAULT!100!	288,00
EUR	-	OPCION!TOTAL!100!	66,00
Total Cartera Exterior - Derivados			33.328,00

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Esfera I, FI / Fundamental Approach Spain

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105025003	ACCIONES!MERLIN PROPERTIES SO	25.580,00
EUR	ES0105027009	ACCIONES!CIA DE DISTRIBUCION	83.254,20
EUR	ES0105043006	ACCIONES!NATURHOUSE HEALTH SA	13.972,00
EUR	ES0105065009	ACCIONES!TALGO SA	69.426,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES!GLOBAL DOMINION ACCE	92.487,35
EUR	ES0105223004	ACCIONES!GESTAMP AUTOMOCION S	63.745,68
EUR	ES0109427734	ACCIONES!ATRESMEDIA CORP DE M	40.043,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES!INDRA SISTEMAS SA	64.978,94
EUR	ES0124244E34	ACCIONES!MAPFRE SA	30.680,00
EUR	ES0125140A14	ACCIONES!ERCROS SA	20.480,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES!ELEC NOR SA	17.749,95
EUR	ES0130625512	ACCIONES!ENCE ENERGIA Y CELUL	34.131,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES!ACERINOX SA	30.135,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES!FAES FARMA SA	62.500,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES!CAIXABANK SA	41.970,00
EUR	ES0141571192	ACCIONES!GENERAL DE ALQUILER	26.577,85
EUR	ES0166300212	ACCIONES!NICOLAS CORREA SA	21.630,28
EUR	ES0167050915	ACCIONES!ACS ACTIVIDADES DE C	71.300,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES!REPSOL SA	47.362,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES!PROSEGUR CIA DE SEGU	33.120,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES!INTERNATIONAL CONSOL	124.906,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES!TECNICAS REUNIDAS SA	23.800,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES!TELEFONICA SA	34.871,20
EUR	ES0180907000	ACCIONES!UNICAJA BANCO SA	117.128,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES!SACYR SA	136.500,00
EUR	ES06735169F2	DERECHOS!REPSOL SA	1.438,20
EUR	LU1048328220	ACCIONES!EDREAMS ODIGEO SA	14.701,61
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.344.468,26

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

2019 ha sido un año positivo para los mercados financieros nacionales e internacionales con elevadas rentabilidades generalizadas en los mercados de acciones y Renta Fija.

Por el contrario, no se han cumplido ni las expectativas de una recuperación más sostenida del crecimiento económico mundial, ni la vuelta a políticas monetarias normalizadas por parte de los principales Bancos Centrales, y los tipos de interés en todos los mercados se han reducido llegando a tasas negativas en muchos casos. En octubre, el FMI estimaba un crecimiento mundial para 2019 del 3%, seis décimas menos que en 2018 y la tasa más baja de la última década tras la crisis financiera.

En la economía europea, y la Eurozona en particular, la desaceleración ya apreciable a finales de 2018 se ha agudizado con el frenazo de la industria alemana y la incertidumbre generada por el Brexit que se ha aliviado al cierre del año. En España, la economía ha confirmado la entrada en una fase más madura del ciclo, frenada en gran medida por la desaceleración mundial y europea, las tensiones y la reducción del comercio internacional y la incertidumbre política interna y externa. No obstante, de acuerdo con las previsiones de otoño del FMI, España mantendrá crecimientos esperados superiores a las principales economías europeas: el PIB crecerá casi un 2% en 2019 y se reducirá al 1,6% en 2020, frente al 1,2% y 1,4%, respectivamente, de la Eurozona.

Los principales índices bursátiles mundiales cerraban 2019 con una rentabilidad alrededor del 25%, compensando con creces las pérdidas del 10% del año anterior.

Las Bolsas europeas también han obtenido ganancias importantes apoyándose en un nuevo e intenso giro hacia políticas monetarias expansivas del BCE para luchar contra la reducida inflación y la desaceleración de las principales economías. El Euro STOXX 50, ha subido un 24,8% y mejorando este registro se encuentran Grecia (+49,5%); Italia (+28,3%); Francia (+26,4%); Suiza (+25,9%) o Alemania (+25,5%). Prácticamente en línea con el índice paneuropeo han estado Holanda (+23,9%), Bélgica (+22%) o Portugal (+21,2%), y por debajo, Austria (+16,1%); Noruega (+14,1%); el IBEX 35® (+11,8%), o el Reino Unido (+12,1%). El peor comportamiento relativo del sector bancario europeo y particularmente del español, con fuerte ponderación en Bolsa, ha lastrado el comportamiento del IBEX 35.

Los mercados norteamericanos han vuelto a marcar nuevos máximos históricos en los dos últimos meses del año apoyados por la vuelta de la Reserva Federal a una política monetaria expansiva con tres rebajas de tipos de interés de intervención en el año. El Dow Jones ha subido un 22,3%; el S&P 500, un 28,9% y el Nasdaq 100 de componente tecnológico, casi un 38%, lo que supone encadenar 10 años de subidas anuales consecutivas. El índice Nikkei de Japón acumulaba ganancias en 2019 de un 18,2% mientras la rentabilidad de los mercados emergentes (+15,1% según el MSCI EM) se ha quedado por debajo de las medias mundiales. Dentro de estos mercados, Latinoamérica remonta un 15,9%.

A finales de 2019, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 48,8 billones de euros, cifras que supondrían un incremento en 2019 del 19,7% del patrimonio de las IIC. El volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones superan ya el PIB mundial estimado en 2019 por el FMI en 77,6 billones de euros, situándose en el 101,7% del PIB mundial.

El patrimonio de las IIC en España, a 31 de diciembre de 2019, se situó en 502.037 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 47.275 millones (un 10,4% más que en 2018).

El patrimonio de las Sicavs nacionales creció un 8% en el año 2019, hasta los 29.467 millones de euros, gracias al rendimiento positivo de las carteras por valor de 3.051 millones de euros, que se vio ligeramente lastrado por reembolsos netos de 868 millones de euros, según datos de la consultora Vdos. Los bancos sufrieron los mayores reembolsos netos, con 582 millones de euros, seguidos de los grupos internacionales, con 192 millones de euros. En términos porcentuales, el mayor incremento patrimonial lo registraron las aseguradoras (+16,22%) y los grupos independientes (+9,8%). Las entidades bancarias volvieron a ser líderes por cuota de mercado, con un 56,9%, seguidas de los grupos internacionales, con un 24,79%.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Consideramos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

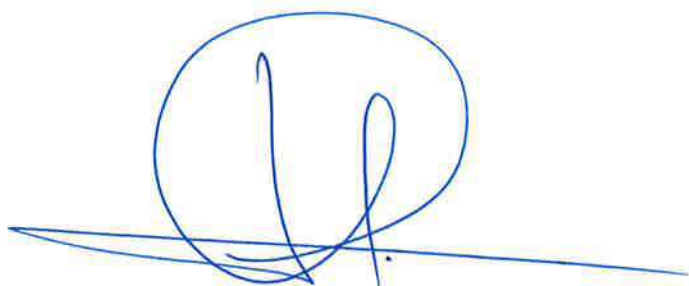
No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

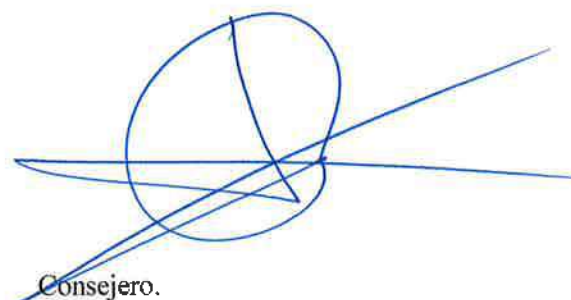
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., Dña. Isabel María Andrés Ruiz, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que comprende la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de Esfera I, FI gestionado por Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, que se compone de 93 hojas en blanco (incluida la diligencia), firmando todos y cada uno de los Señores Consejeros de la Sociedad cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 4 de mayo de 2020.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large circle with a vertical line through it and a horizontal line extending to the left.

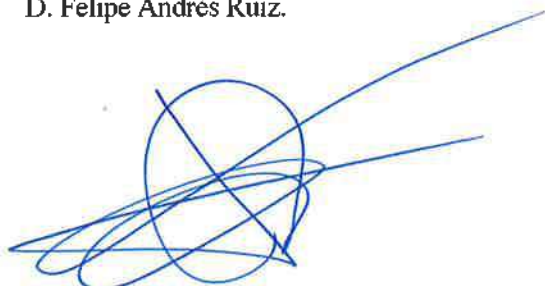
Presidente.

D. Felipe Andrés Ruiz.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a circle with a vertical line through it and a horizontal line extending to the right.

Consejero.

D. José Antonio Andrés Ruiz.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a circle with a vertical line through it and a horizontal line extending to the right.

Secretaria.

Dña. Isabel María Andrés Ruiz.

