

**ESFERA I,
FONDO DE INVERSIÓN**

Ejercicio 2.020

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de ESFERA I / ARGOS, ESERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA, 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, ESFERA I / NUBEO y ESFERA I / KALDI, compartimentos de ESFERA I, FI (el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (sociedad gestora).

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **ESFERA I, FI y sus compartimentos** (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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, 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 2020, 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

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.

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.

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 once 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 a lo señalado en la nota 4 de la memoria adjunta en lo referente a que, conforme a la normativa aplicable, la inversión del compartimento ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN al 31 de diciembre de 2020 en títulos emitidos por un mismo emisor que superaban el 5% del patrimonio, superaba a su vez el 40% del patrimonio del compartimento, circunstancia que supondría incurrir en el artículo 50.2 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. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha dejado de superar dicho límite.

Igualmente, llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 6 de la memoria adjunta en lo referente a que, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES no cumple con el patrimonio mínimo exigido ni con el número mínimo de partícipes exigidos en los artículos 3 y 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. A la fecha de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, el mencionado compartimento ha conseguido cumplir con el patrimonio mínimo, pero no con el número de partícipes, si bien se encuentra dentro del plazo permitido para su subsanación.

Tal y como se indica en la nota 10 de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 24 de marzo de 2021, ha acordado la fusión por absorción de ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES y de otros compartimentos y Fondos gestionados por la sociedad gestora por el compartimento absorbente ESFERA / ROBOTICS.

Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con estas cuestiones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora 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 2020 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

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

El Consejo de Administración de la sociedad gestora 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 de la Sociedad, 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 es responsable 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 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 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 para, 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.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la sociedad gestora 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.

31 de marzo de 2021



Capital Auditors and
Consultants, S.L.
B85296754 - R.O.A.C. S1886

Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.554

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S.L. Nº ROAC S1886

C/Conde de Peñalver, 38 6ºE. MADRID



CLASE 8.ª



002785366

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE			482,18
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	482,18
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		69.123.801,62	49.108.613,21
I. Deudores	Nota 4	834.027,50	429.672,91
II. Cartera de inversiones financieras		63.536.202,28	44.455.389,09
1. Cartera interior	Nota 4	4.470.117,36	5.610.515,12
1.1. Valores representativos de deuda		773.666,56	2.386.665,17
1.2. Instrumentos de patrimonio		3.696.450,80	3.223.849,95
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	59.036.490,72	38.822.338,95
2.1. Valores representativos de deuda		17.048.425,95	11.696.327,20
2.2. Instrumentos de patrimonio		40.810.971,14	26.221.205,89
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.176.682,25	871.477,86
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		411,38	33.328,00
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		29.594,20	22.535,02
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	4.753.571,84	4.223.551,21
TOTAL ACTIVO		69.123.801,62	49.109.095,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785367

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
PATRIMONIO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		68.785.336,42	48.262.395,04
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	68.785.336,42	48.262.395,04
I. Capital		-	-
II. Participes		67.963.907,69	44.510.808,40
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		821.428,73	3.751.586,64
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		338.465,20	846.700,35
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		308.886,92	795.698,65
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		29.578,28	51.001,70
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		69.123.801,62	49.109.095,39
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	6.927.243,27	6.501.453,92
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		3.255.275,68	4.205.345,57
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		3.671.967,59	2.296.108,35
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		6.927.243,27	7.849.365,96

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785368

**Esfera I,
Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	67,70	2.630,21
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(698.579,54)	(442.827,86)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(492.716,28)	(337.147,61)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(56.381,85)	(37.471,04)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(149.481,41)	(68.209,21)
4.4. Otros		-	-
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(698.511,84)	(440.197,65)
8. Ingresos financieros		904.050,86	576.724,68
9. Gastos financieros		(24.307,16)	(19.391,43)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		753.020,57	3.866.856,45
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(429.761,88)	408.192,90
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		1.182.782,45	3.458.663,55
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(53.860,47)	(7.559,74)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(50.364,07)	(186.563,41)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		12.046,00	95.599,40
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(211.985,96)	(9.012,85)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		149.575,89	(273.149,96)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.528.539,73	4.230.066,55
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		830.027,89	3.789.868,90
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(8.599,16)	(38.282,26)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		821.428,73	3.751.586,64

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785369

Esfera I,
Fondo de Inversión
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	2.020
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	821.428,73
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	821.428,73

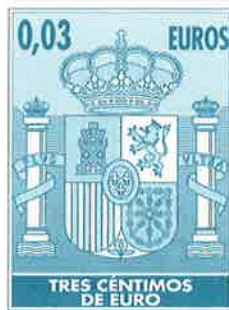
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	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 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 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. 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
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	-	44.510.808,40	-	-	-	-	-	3.751.586,64	-	-	-	48.262.395,04
I. Ajustes por cambios de criterio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	-	44.510.808,40	-	-	-	-	-	3.751.586,64	-	-	-	48.262.395,04
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	821.428,73	-	-	-	821.428,73
II. Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	31.117.315,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.117.315,21
Reembolsos	-	(6.912.184,78)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.912.184,78)
Traspasos	-	(4.503.617,78)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.503.617,78)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	(3.751.586,64)	-	-	-	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2020	-	67.963.907,69	-	-	-	-	-	821.428,73	-	-	-	68.785.336,42

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785370

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

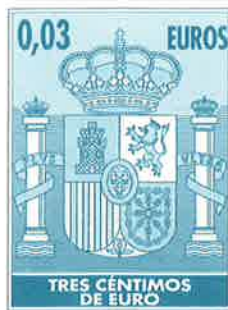
**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		51,45	27,65
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		51,45	27,65
B) ACTIVO CORRIENTE		7.147.007,38	7.187.778,08
I. Deudores	Nota 4	28.210,11	27.739,10
II. Cartera de inversiones financieras		5.990.593,64	5.948.353,94
1. Cartera interior	Nota 4	1.318.713,60	1.963.553,24
1.1. Valores representativos de deuda		-	774.461,25
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.318.713,60	1.189.091,99
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	4.671.880,04	3.984.814,92
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		4.671.880,04	3.984.814,92
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)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.128.203,63	1.211.685,04
TOTAL ACTIVO		7.147.058,83	7.187.805,73

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785371

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		7.130.443,54	7.170.190,90
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	7.130.443,54	7.170.190,90
I. Capital		-	-
II. Participes		7.135.536,69	6.450.606,50
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(5.093,15)	719.584,40
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		16.615,29	17.614,83
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		16.615,29	17.614,83
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		7.147.058,83	7.187.805,73
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.



CLASE 8.ª



002785372

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	5,10	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(95.403,67)	(92.407,82)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(82.482,78)	(78.636,53)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(6.051,19)	(6.517,93)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		23,80	779,22
4.4. Otros		(6.893,50)	(8.032,58)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(95.398,57)	(92.407,82)
8. Ingresos financieros		35.544,79	104.027,48
9. Gastos financieros		(5.696,80)	(6.633,24)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		95.578,36	633.280,50
10.1. Por operaciones de la cartera interior		97.023,72	224.846,10
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(1.445,36)	408.434,40
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		2.839,16	(1.798,61)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(37.960,09)	90.376,75
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		4.500,02	94.344,44
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(42.460,11)	(3.967,69)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		90.305,42	819.252,88
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(5.093,15)	726.845,06
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(7.260,66)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(5.093,15)	719.584,40

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785373

**Fórmula Kau Tecnología,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	214,13
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	214,13
B) ACTIVO CORRIENTE		1.535.451,74	765.661,63
I. Deudores	Nota 4	1.815,27	72.938,42
II. Cartera de inversiones financieras		1.345.368,97	676.358,21
1. Cartera interior	Nota 4	120.000,00	15.600,00
1.1. Valores representativos de deuda		120.000,00	-
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	1.225.370,89	660.758,21
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.143.294,26	660.758,21
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		82.076,63	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(1,92)	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	188.267,50	16.365,00
TOTAL ACTIVO		1.535.451,74	765.875,76

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785374

**Fórmula Kau Tecnología,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.518.081,88	728.325,08
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	1.518.081,88	728.325,08
I. Capital		-	-
II. Participes		1.131.558,13	645.792,94
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		386.523,75	82.532,14
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		17.369,86	37.550,68
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		17.369,86	37.550,68
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.535.451,74	765.875,76
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.



CLASE 8.ª



002785375

**Fórmula Kau Tecnología,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
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			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(31.964,21)	(16.164,62)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(27.064,96)	(14.777,14)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(1.316,34)	(1.091,85)
4.4. Otros		-	2.773,44
		(3.582,91)	(3.069,07)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(31.964,21)	(16.164,62)
8. Ingresos financieros		6.084,88	2.748,36
9. Gastos financieros		(809,80)	(282,14)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		429.709,56	144.559,16
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(9.381,73)	2.217,84
10.3. Por operaciones con derivados		439.091,29	142.341,32
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		912,37	(886,07)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(13.290,64)	(46.636,91)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(757,58)	5,41
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(21.479,34)	(17.408,27)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		8.946,28	(29.234,05)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		422.606,37	99.502,40
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		390.642,16	83.337,78
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(4.118,41)	(805,64)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		386.523,75	82.532,14

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785376

**Quant USA,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	60,13
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	60,13
B) ACTIVO CORRIENTE		930.041,06	978.785,26
I. Deudores	Nota 4	18.174,83	7.040,02
II. Cartera de inversiones financieras		759.915,17	806.190,03
1. Cartera interior	Nota 4	430.778,73	806.204,81
1.1. Valores representativos de deuda		430.778,73	806.204,81
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	329.143,28	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		235.291,02	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		93.852,26	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(6,84)	(14,78)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	151.951,06	165.555,21
TOTAL ACTIVO		930.041,06	978.845,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785377

**Quant USA,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		909.935,76	974.757,01
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	909.935,76	974.757,01
I. Capital		-	-
II. Participes		736.462,05	1.022.106,15
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		173.473,71	(47.349,14)
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		20.105,30	4.088,38
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		20.105,30	4.088,38
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		930.041,06	978.845,39
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	529.402,38	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		375.951,70	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		153.450,68	-
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		529.402,38	125.613,79

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785378

**Quant USA,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
3. Gastos de personal	Nota 7	-	-
4. Otros gastos de explotación			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(22.678,72)	(31.103,92)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(16.945,70)	(27.803,15)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(859,42)	(1.416,31)
4.4. Otros		-	1.747,10
		(4.873,60)	(3.631,56)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(22.678,72)	(31.103,92)
8. Ingresos financieros		1.987,51	1.706,52
9. Gastos financieros		(2.982,76)	(3.810,40)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		73.055,72	(31.395,19)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-	-
10.3. Por operaciones con derivados		73.055,72	(31.395,19)
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(7.967,25)	123,40
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros		133.871,60	17.130,45
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		103,57	132,93
12.4. Resultados por operaciones con derivados		2.520,27	(9.276,09)
12.5. Otros		131.247,76	26.273,61
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		197.964,82	(16.245,22)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		175.286,10	(47.349,14)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(1.812,39)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		173.473,71	(47.349,14)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª
RENTA



002785379

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

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE			
I. Deudores		48.489.567,83	32.600.984,26
II. Cartera de inversiones financieras	Nota 4	235.551,22	92.578,89
1. Cartera interior		46.089.704,67	30.665.841,41
1.1. Valores representativos de deuda	Nota 4	273.087,97	590.719,80
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		273.087,97	590.719,80
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	45.787.010,20	30.053.271,56
2.1. Valores representativos de deuda		17.048.425,95	11.309.876,27
2.2. Instrumentos de patrimonio		28.738.584,25	18.743.395,29
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		29.606,50	21.850,05
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	2.164.311,94	1.842.563,96
TOTAL ACTIVO		48.489.567,83	32.600.984,26

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785380

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		48.324.605,72	32.259.929,36
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas			
I. Capital			
II. Participes	Nota 6	48.324.605,72	32.259.929,36
III. Prima de emisión		47.992.071,84	29.723.932,81
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		-	-
IX. (Dividendo a cuenta)		332.533,88	2.535.996,55
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		164.962,11	341.054,90
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		-	-
IV. Pasivos financieros		164.962,11	341.054,90
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		48.489.567,83	32.600.984,26
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	-	-
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.



CLASE 8.ª



002785381

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
3. Gastos de personal	Nota 7	-	-
4. Otros gastos de explotación			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(364.257,32)	(188.830,28)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(225.659,24)	(126.995,44)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(40.568,86)	(21.804,57)
4.4. Otros		-	1.200,31
		(98.029,22)	(41.230,58)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(364.257,32)	(188.830,28)
8. Ingresos financieros		761.974,39	387.732,12
9. Gastos financieros		(6.639,48)	(3.780,61)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		36.370,70	2.379.347,17
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(120.062,41)	105.749,99
10.3. Por operaciones con derivados		156.433,11	2.273.597,18
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(22.943,46)	(3.427,21)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros		(68.612,02)	(9.440,64)
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		6.838,36	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(75.655,38)	(8.620,64)
12.5. Otros		205,00	(820,00)
		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		700.150,13	2.750.430,83
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		335.892,81	2.561.600,55
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(3.358,93)	(25.604,00)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		332.533,88	2.535.996,55

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785382

**Flexiglobal Aggressive,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		534,39	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		534,39	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.756.491,54	2.186.029,79
I. Deudores			
II. Cartera de inversiones financieras	Nota 4	14.277,54	46.995,82
1. Cartera interior		1.563.868,43	1.794.862,81
1.1. Valores representativos de deuda	Nota 4	50.165,51	169.859,90
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	120.000,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		50.165,51	49.859,90
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior			
2.1. Valores representativos de deuda	Nota 4	1.513.702,92	1.625.005,13
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.156.517,52	868.218,43
2.4. Depósitos en EECC		357.185,40	756.786,70
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	(2,22)
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería		-	-
TOTAL ACTIVO	Nota 5	178.345,57	344.171,16
		1.757.025,93	2.186.029,79

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785383

**Flexiglobal Aggressive,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.752.486,45	2.115.413,19
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	1.752.486,45	2.115.413,19
I. Capital		-	-
II. Participes		-	-
III. Prima de emisión		1.805.391,50	2.004.788,88
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		-	-
IX. (Dividendo a cuenta)		(52.905,05)	110.624,31
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		4.539,48	70.616,60
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		4.539,48	70.616,60
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.757.025,93	2.186.029,79
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	161.670,08	1.037.223,61
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		161.670,08	1.037.223,61
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
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		161.670,08	1.145.069,57

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785384

**Flexiglobal Aggressive,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
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		(29.612,46)	(22.729,91)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(23.568,95)	(17.635,87)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.729,33)	(1.308,39)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		534,39	1.078,46
4.4. Otros		(4.848,57)	(4.864,11)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(29.612,46)	(22.345,77)
8. Ingresos financieros		12.791,43	5.406,65
9. Gastos financieros		(2.084,65)	(1.661,06)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		188.149,53	130.575,55
10.1. Por operaciones de la cartera interior		307,66	(4.320,32)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		187.841,87	134.895,87
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(7.124,73)	(494,72)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(215.024,17)	250,18
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		7,74	1.171,55
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(32.780,74)	(1.126,95)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(182.251,17)	205,58
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(23.292,59)	134.076,60
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(52.905,05)	111.730,83
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(1.106,52)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(52.905,05)	110.624,31

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785385

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.909.481,70	1.349.788,25
I. Deudores	Nota 4	303.910,72	89.306,04
II. Cartera de inversiones financieras		1.469.460,11	1.229.598,88
1. Cartera interior	Nota 4	258.454,92	235.725,50
1.1. Valores representativos de deuda		-	201.615,50
1.2. Instrumentos de patrimonio		258.454,92	34.110,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	1.211.005,19	993.148,27
2.1. Valores representativos de deuda		-	386.450,93
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.165.039,57	492.006,18
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		45.965,62	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	136.110,87	30.883,33
TOTAL ACTIVO		1.909.481,70	1.349.788,25

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785386

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
PATRIMONIO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.881.499,57	1.345.824,04
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	1.881.499,57	1.345.824,04
I. Capital		-	-
II. Participes		1.608.339,66	1.347.937,33
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		273.159,91	(2.113,29)
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		27.982,13	3.964,21
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		26.207,83	3.964,21
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		1.774,30	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.909.481,70	1.349.788,25
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	2.973.837,50	1.269.308,35
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.973.837,50	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		2.973.837,50	1.365.616,67

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785387

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
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		(50.128,47)	(23.087,74)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(37.235,23)	(18.298,35)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.426,19)	(1.407,72)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	994,15
4.4. Otros		(11.467,05)	(4.375,82)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(50.128,47)	(23.087,74)
8. Ingresos financieros		28.367,89	29.242,53
9. Gastos financieros		(1.674,25)	(378,46)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		175.705,25	174.371,09
10.1. Por operaciones de la cartera interior		17.435,26	2.629,39
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		158.269,99	171.741,70
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(7.214,72)	546,67
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		130.863,40	(182.807,38)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		32,15	(462,11)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		5.450,51	20.535,06
12.4. Resultados por operaciones con derivados		125.380,74	(202.880,33)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		326.047,57	20.974,45
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		275.919,10	(2.113,29)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(2.759,19)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		273.159,91	(2.113,29)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785388

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.636,33	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		2.636,33	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.338.597,84	1.552.944,96
I. Deudores	Nota 4	20.669,70	20.698,09
II. Cartera de inversiones financieras		1.158.039,32	1.410.709,86
1. Cartera interior	Nota 4	17.186,40	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		17.186,40	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	1.140.852,92	1.410.709,86
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.140.441,54	1.410.709,86
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		411,38	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	159.888,82	121.537,01
TOTAL ACTIVO		1.341.234,17	1.552.944,96

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002785389

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES O ACCIONISTAS		1.338.150,37	1.542.941,11
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.338.150,37	1.542.941,11
I. Capital		-	-
II. Partícipes		1.599.146,96	1.642.526,31
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(296.642,51)
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(260.996,59)	197.057,31
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		3.083,80	10.003,85
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		3.083,80	10.003,85
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.341.234,17	1.552.944,96
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	899.361,44	440.074,45
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		457.282,03	440.074,45
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		442.079,41	-
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		899.361,44	734.758,81

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785390

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
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		(7.993,78)	(11.805,73)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(4.613,43)	(9.140,05)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.142,50)	(1.246,71)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		2.636,33	2.946,84
4.4. Otros		(4.874,18)	(4.365,81)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(7.993,78)	(11.805,73)
8. Ingresos financieros		19.218,34	20.727,73
9. Gastos financieros		(454,93)	(229,67)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(339.196,14)	221.954,85
10.1. Por operaciones de la cartera interior		3.572,94	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(342.769,08)	221.954,85
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(422,50)	(400,26)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		67.852,42	(31.228,90)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		58.296,57	11.345,09
12.4. Resultados por operaciones con derivados		9.555,85	(42.573,99)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(253.002,81)	210.823,75
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(260.996,59)	199.018,02
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(1.960,71)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(260.996,59)	197.057,31

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785391

**Estrategia Opciones,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		623.226,81	632.657,59
I. Deudores	Nota 4	144.109,27	46.647,61
II. Cartera de inversiones financieras		378.827,29	459.007,91
1. Cartera interior	Nota 4	222.887,83	364.383,61
1.1. Valores representativos de deuda		222.887,83	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	155.943,00	94.631,00
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		155.943,00	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		(3,54)	(6,70)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	100.290,25	127.002,07
TOTAL ACTIVO		623.226,81	632.657,59

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002785392

**Estrategia Opciones,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

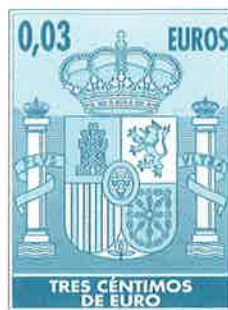
**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		592.473,21	542.496,46
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	592.473,21	542.496,46
I. Capital		-	-
II. Participes		590.862,20	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		1.611,01	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		30.753,60	90.161,13
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		2.949,62	39.159,43
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		27.803,98	51.001,70
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		623.226,81	632.657,59
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	2.362.971,87	3.598.780,28
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		2.260.371,87	2.571.980,28
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		102.600,00	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		2.362.971,87	3.598.780,28

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785393

**Estrategia Opciones,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
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		(11.750,70)	(6.638,94)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(7.103,70)	(3.229,09)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(511,55)	(144,51)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		(4.135,45)	(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		(11.750,70)	(6.638,94)
8. Ingresos financieros		1.897,04	216,00
9. Gastos financieros		(2.007,24)	(484,62)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		60.331,37	(322,10)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(12,18)	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		60.343,55	(322,10)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(10.859,22)	(1,90)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(35.983,97)	21.611,11
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		130,64	12,42
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(93.318,94)	(1.456,90)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		57.204,33	23.055,59
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		13.377,98	21.018,49
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.627,28	14.379,55
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(16,27)	(143,80)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.611,01	14.235,75

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785394

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3.921,91	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		3.921,91	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.379.234,90	1.445.203,48
I. Deudores	Nota 4	7.497,04	3.422,12
II. Cartera de inversiones financieras		1.318.625,00	1.344.468,26
1. Cartera interior	Nota 4	1.279.175,00	1.344.468,26
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.279.175,00	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	39.450,00	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		39.450,00	-
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	53.112,86	97.313,10
TOTAL ACTIVO		1.383.156,81	1.445.203,48

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª
Escripciones



002785395

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
PATRIMONIO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.379.537,72	1.433.816,39
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	1.379.537,72	1.433.816,39
I. Capital		-	-
II. Participes		1.767.806,54	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		(388.268,82)	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		3.619,09	11.387,09
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		3.619,09	11.387,09
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.383.156,81	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.



CLASE 8.ª



002785396

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
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		(14.430,52)	(16.808,52)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(15.143,60)	(13.845,86)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.251,32)	(552,26)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		3.921,91	-
4.4. Otros		(1.957,51)	(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		(14.430,52)	(16.808,52)
8. Ingresos financieros		19.649,07	14.806,09
9. Gastos financieros		(209,87)	(262,78)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(394.538,38)	82.722,67
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(385.323,29)	82.722,67
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(9.215,09)	-
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		-	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.260,88	973,24
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		1.973,78	973,24
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(712,90)	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(373.838,30)	98.239,22
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(388.268,82)	81.430,70
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(814,31)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(388.268,82)	80.616,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

CONTABILIDAD



002785397

Nubeo, Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		953.732,54
I. Deudores	Nota 4	1.671,54
II. Cartera de inversiones financieras		884.807,83
1. Cartera interior	Nota 4	82.980,90
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		82.980,90
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	801.826,93
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		801.826,93
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	67.253,17
TOTAL ACTIVO		953.732,54

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

IMPUESTO



002785398

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

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

	Notas Memoria	2020
PATRIMONIO Y PASIVO		
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		928.380,04
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	928.380,04
I. Capital		-
II. Participes		808.047,12
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		120.332,92
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		25.352,50
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		25.352,50
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		953.732,54
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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002785399

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
 (Euros)**

	Notas Memoria	2020
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		(23.345,63)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(18.875,65)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(591,79)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(3.878,19)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(23.345,63)
8. Ingresos financieros		8.533,15
9. Gastos financieros		(461,74)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		145.694,23
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(4.092,01)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		149.786,24
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		100,28
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(8.971,89)
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(725,71)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(8.246,18)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		144.894,03
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		121.548,40
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(1.215,48)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		120.332,92

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



002785400

CLASE 8.ª**Kaldi,
Compartimento de Esfera I, Fondo de Inversión****BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		3.060.968,28
I. Deudores	Nota 4	58.140,26
II. Cartera de inversiones financieras		2.576.991,85
1. Cartera interior	Nota 4	416.686,50
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		416.686,50
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	2.160.305,35
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.562.703,01
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		597.602,34
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	425.836,17
TOTAL ACTIVO		3.060.968,28

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002785401

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

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Euros)**

	Notas Memoria	2020
PATRIMONIO Y PASIVO		
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		3.029.742,16
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	3.029.742,16
I. Capital		-
II. Partícipes		2.788.685,00
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		241.057,16
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		31.226,12
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		31.226,12
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.060.968,28
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.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002785402

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020
(Euros)**

	Notas Memoria	2020
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	62,60
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(39.897,63)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(34.023,04)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(933,36)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(4.941,23)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(39.835,03)
8. Ingresos financieros		8.002,37
9. Gastos financieros		(1.285,64)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		282.160,37
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(29.229,84)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		311.390,21
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(1.180,40)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(4.369,59)
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(56,97)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(4.312,62)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A2.) RESULTADO FINANCIERO		283.327,11
A3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		243.492,08
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(2.434,92)
A4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		241.057,16

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785403

ESFERA I, Fondo de Inversión

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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 2020, el Fondo estaba constituido por los siguientes compartimentos:



CLASE 8.^a



002785404

Denominación	Fecha Alta
ESFERA I / ARGOS	16/10/2017
ESFERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA	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
ESFERA I / NUBEO	10/01/2020
ESFERA I / KALDI	08/04/2020

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 fecha 31 de julio de 2020, 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 / NOAX GLOBAL al objeto de modificar su la política de inversión, así como incluir un nuevo asesor de inversiones.

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:



CLASE 8.^a



002785405

Denominación	Categoría
ESFERA I / ARGOS	GLOBAL
ESFERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA	RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
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.
ESFERA I / NUBEO	GLOBAL
ESFERA I / KALDI	GLOBAL

Con fecha 27 de noviembre de 2020 se produjo la sustitución efectiva de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., perteneciente en su totalidad a Esfera Capital, Agencia de Valores, S.A., entidad que desde el 20 de marzo de 2020 se encuentra intervenida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (Grupo Andbank), como Sociedad Gestora del Fondo.

Asimismo, con fecha 27 de noviembre de 2020, la Sociedad Gestora del Fondo firmó un contrato con NavGo Consulting, S.L., en virtud del cual Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. delega la administración del Fondo a favor de NavGo Consulting, S.L. (donde sus administradores son a su vez consejeros de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.).

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de CACEIS Bank Spain, S.A. (Grupo Crédit Agricole), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4). Con fecha 20 de diciembre de 2020, Banco Santander y Crédit Agricole han cerrado un acuerdo de integración de Santander Securities Services, S.A. y CACEIS Bank Spain, S.A., donde el segundo absorbe las funciones de depositaria y custodia del primero.

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.



CLASE 8.ª



002785406

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 2020 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 y normas de valoración

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



CLASE 8.^a



002785407

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 2020, 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 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 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 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

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 2020 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 2019.



CLASE 8.^a



002785408

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 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. Asimismo, 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



CLASE 8.ª



002785409

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.

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".



CLASE 8.^a

RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS



002785410

- 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:



CLASE 8.ª



002785411

- 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



CLASE 8.^a



002785412

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.



CLASE 8.^a



002785413

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.



CLASE 8.ª



002785414

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.



CLASE 8.ª



002785415

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



CLASE 8.^a



002785416

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 reconocen 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 que representan su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos 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 compartimentos 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.



CLASE 8.^a



002785417

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.



CLASE 8.^a



002785418

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.

h) 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.



CLASE 8.ª



002785419

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 partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valorarán con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la Norma 10ª, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración.

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 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 144 y 145 del Real Decreto



CLASE 8.ª



002785420

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 2020, 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 2020 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	774.461,25
	774.461,25

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores



CLASE 8.ª



002785421

representativos de deuda” del activo del balance se corresponde con adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía 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 2020), correspondientes a acciones y derechos negociados en BME MTF Equitiy (anteriormente denominado Mercado Alternativo Bursátil – MAB) – véase Anexo –, que representan el 0,90% de su patrimonio. BME MTF Equitiy 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 de BME MTF Equitiy del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

b) ESFERA I / Fórmula KAU Tecnología

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2020 (Euros)
Inferior a 1 año	120.000,00
	120.000,00



CLASE 8.ª

002785422



002785422

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

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	-	156.067,23

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.

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 2020), correspondientes a acciones y derechos negociados en BME MTF Equitiy (anteriormente denominado Mercado Alternativo Bursátil – MAB) - véase Anexo -, que representan el 2,14% de su patrimonio. BME MTF Equitiy 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 2020), 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 62 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), 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 34



CLASE 8.ª



002785423

miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

c) ESFERA I / Quant USA

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	430.778,73	806.204,81
	430.778,73	806.204,81

Al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020, 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!FÍSICA	375.951,70	370.476,87	15/03/2021	375.000,00	-	375.951,70
FUTURO!S&P 500 INDEX!50!	153.450,68	153.450,68	19/03/2021	-	153.748,26	(153.450,68)
TOTAL	529.402,38	523.927,55		375.000,00	153.748,26	222.501,02

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2020, 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 2020 se recogen 16 miles de euros



CLASE 8.^a



002785424

(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 2020 y 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 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

d) ESFERA I / Baeo Patrimonio

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	3.116.241,50	-
Comprendido entre 1 y 2 años	-	2.223.836,00
Comprendido entre 2 y 3 años	1.341.447,73	-
Superior a 5 años	12.590.736,72	9.086.040,27
	17.048.425,95	11.309.876,27

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



002785425

e) ESFERA I / Flexiglobal Aggressive

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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	120.000,00
	120.000,00

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 2020, 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!	161.670,08	161.670,08	19/03/2021	161.674,99	-	161.670,08
TOTAL	161.670,08	161.670,08		161.674,99	-	161.670,08

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

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 2020 y 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.ª



002785426

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recogen 11 y 44 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 2020 y 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 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

f) ESFERA I / Noax Global

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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)
Comprendido entre 1 y 2 años	386.450,93
Superior a 5 años	201.615,50
	588.066,43

Al 31 de diciembre de 2020, 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!DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1!10!	1.095.000,00	270,00	04/01/2021	-	53.289,60	(270,00)
OPCION!S&P 500 INDEX OPTIONS!100!	932.050,76	706,10	04/01/2021	-	230.622,39	(706,10)
OPCION!S&P 500 INDEX OPTIONS!100!	946.786,74	798,20	08/01/2021	-	73.799,16	(798,20)
TOTAL	2.973.837,50	1.774,30		-	357.711,15	(1.774,30)

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



CLASE 8.^a

RENTA FIJA



002785427

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!S&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)

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 2020 y 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019 se recogen 294 y 61 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 2020 y 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 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

g) ESFERA I / Value

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.ª



002785428

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	457.282,03	476.205,49	15/03/2021	475.000,00	-	476.205,49
OPCION!S&P 500 INDEX OPTIONS!100!	442.079,41	411,38	19/03/2021	-	9.224,90	411,38
TOTAL	899.361,44	476.616,87		475.000,00	9.224,90	476.616,87

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

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 2020 y 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019 se recogen 8 y 6 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 2020 y 2019 se incluye, por importe de 5 y 7 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 “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 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



002785429

h) ESFERA I / Estrategia Opciones

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	222.887,83	364.383,61
	222.887,83	364.383,61

Al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020, 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!13AH1!100!	10.000,00	248,00	19/03/2021	2.012,80	-	(248,00)
OPCION!13AH1!100!	20.000,00	740,00	17/09/2021	3.848,00	-	(740,00)
OPCION!Vonovia!100!	10.000,00	94,00	19/03/2021	-	-	(94,00)
OPCION!AVALONBAY COMMUNITIES INC!100!	12.279,98	63,45	15/01/2021	394,02	-	(63,45)
OPCION!AVALONBAY COMMUNITIES INC!100!	21.285,30	343,84	16/04/2021	788,03	-	(343,84)
OPCION!American Express Company!100!	8.595,99	19,65	15/01/2021	692,89	-	(19,65)
OPCION!American Express Company!100!	16.373,31	269,34	19/03/2021	2.177,67	-	(269,34)
OPCION!BAYER AG NA!100!	9.000,00	102,00	15/01/2021	-	-	(102,00)
OPCION!BAYER AG NA!100!	8.000,00	186,00	19/03/2021	-	-	(186,00)
OPCION!BEIERSDORF AG O.N.!100!	16.000,00	126,00	19/03/2021	-	-	(126,00)
OPCION!BOSTON PROPERTIES INC!100!	7.367,99	104,38	15/01/2021	2.012,10	-	(104,38)
OPCION!CARREFOUR!100!	6.500,00	170,00	19/03/2021	-	-	(170,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	6.000,00	270,00	17/09/2021	-	-	(270,00)
OPCION!DISCOVER FINANCIAL SERVICES!100!	13.098,65	65,49	15/01/2021	148,23	-	(65,49)
OPCION!13EA1!100!	11.200,00	292,00	17/09/2021	1.795,60	-	(292,00)
OPCION!EXPEDIA GROUP INC!100!	8.595,99	9,41	15/01/2021	325,17	-	(9,41)
OPCION!Facebook, Inc.!100!	19.238,64	44,62	15/01/2021	1.565,39	-	(44,62)
OPCION!Facebook, Inc.!100!	19.647,97	55,26	15/01/2021	1.565,39	-	(55,26)
OPCION!Facebook, Inc.!100!	17.191,98	153,09	19/03/2021	1.565,39	-	(153,09)
OPCION!Facebook, Inc.!100!	14.326,65	307,00	17/09/2021	1.341,76	-	(307,00)
OPCION!13FT1!100!	9.000,00	210,00	19/03/2021	2.433,50	-	(210,00)
OPCION!13FT1!100!	9.000,00	540,00	17/09/2021	3.504,24	-	(540,00)
OPCION!GENERAL MOTORS CO!100!	15.145,31	57,31	15/01/2021	1.534,02	-	(57,31)
OPCION!Intel Corporation!100!	17.601,31	36,84	15/01/2021	1.223,58	-	(36,84)
OPCION!Intel Corporation!100!	28.653,30	519,85	18/06/2021	2.447,16	-	(519,85)
OPCION!JPMORGAN CHASE & CO.!100!	8.595,99	11,46	15/01/2021	416,11	-	(11,46)
OPCION!JPMORGAN CHASE & CO.!100!	8.186,66	70,00	19/03/2021	936,25	-	(70,00)



002785430

CLASE 8.ª

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!KLEPIERRE!100!	6.400,00	360,00	19/03/2021	-	-	(360,00)
OPCION!KLEPIERRE!100!	6.000,00	345,00	17/09/2021	-	-	(345,00)
OPCION!MASTERCARD INCORPORATED!100!	23.741,30	12,69	15/01/2021	584,43	-	(12,69)
OPCION!MASTERCARD INCORPORATED!100!	21.694,64	110,52	19/03/2021	1.461,07	-	(110,52)
OPCION!LVMH!100!	60.000,00	318,00	18/06/2021	-	-	(318,00)
OPCION!Microsoft Corporation!100!	31.927,96	28,65	15/01/2021	1.456,70	-	(28,65)
OPCION!Microsoft Corporation!100!	15.554,65	206,30	19/03/2021	2.549,23	-	(206,30)
OPCION!Microsoft Corporation!100!	12.279,98	216,95	17/09/2021	1.820,88	-	(216,95)
OPCION!Novartis!100!	14.047,41	197,77	19/03/2021	-	-	(197,77)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	120.000,00	221,00	15/01/2021	-	-	(221,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	104.000,00	274,00	19/02/2021	-	-	(274,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	115.000,00	618,00	19/02/2021	-	-	(618,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	105.000,00	608,00	19/03/2021	-	-	(608,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	90.000,00	239,00	19/03/2021	-	-	(239,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	100.000,00	1.253,00	18/06/2021	-	-	(1.253,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	90.000,00	781,00	18/06/2021	-	-	(781,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	95.000,00	991,00	18/06/2021	-	-	(991,00)
OPCION!DAX INDEX OPT!5!	66.000,00	390,00	17/09/2021	-	-	(390,00)
OPCION!Pfizer, Inc.!100!	4.911,99	58,13	18/06/2021	1.386,21	-	(58,13)
OPCION!KERING!100!	40.000,00	795,00	17/09/2021	-	-	(795,00)
OPCION!Options CAC-40!10!	50.000,00	146,80	15/01/2021	4.441,13	-	(146,80)
OPCION!Options CAC-40!10!	50.000,00	529,00	19/02/2021	8.882,26	-	(529,00)
OPCION!Options CAC-40!10!	47.000,00	1.181,80	18/06/2021	10.547,68	-	(1.181,80)
OPCION!RENAULT!100!	25.000,00	350,00	19/03/2021	2.503,20	-	(350,00)
OPCION!RENAULT!100!	22.000,00	820,00	17/09/2021	3.218,40	-	(820,00)
OPCION!ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN!100!	27.263,07	143,25	15/01/2021	-	-	(143,25)
OPCION!ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN!100!	25.876,81	407,56	19/03/2021	-	-	(407,56)
OPCION!SOCIETE GENERALE!100!	7.800,00	100,00	15/01/2021	-	-	(100,00)
OPCION!SOCIETE GENERALE!100!	6.000,00	300,00	17/09/2021	-	-	(300,00)
OPCION!SANOFI!100!	14.600,00	48,00	15/01/2021	-	-	(48,00)
OPCION!SANOFI!100!	12.800,00	202,00	18/06/2021	-	-	(202,00)
OPCION!Simon Property Group, Inc.!100!	11.461,32	32,75	15/01/2021	698,16	-	(32,75)
OPCION!Simon Property Group, Inc.!100!	9.823,99	106,43	19/03/2021	977,42	-	(106,43)
OPCION!Simon Property Group, Inc.!100!	10.642,65	207,94	19/03/2021	977,42	-	(207,94)
OPCION!Simon Property Group, Inc.!100!	9.823,99	357,76	18/06/2021	1.535,95	-	(357,76)
OPCION!SPDR S&P 500!100!	126.893,16	96,19	15/01/2021	3.060,83	-	(96,19)
OPCION!SPDR S&P 500!100!	49.938,60	363,49	19/03/2021	5.509,49	-	(363,49)
OPCION!SPDR S&P 500!100!	126.074,50	1.326,65	17/09/2021	8.570,32	-	(1.326,65)
OPCION!13TO1!100!	12.000,00	280,00	19/03/2021	2.541,60	-	(280,00)
OPCION!13TO1!100!	10.000,00	356,00	17/09/2021	1.835,60	-	(356,00)
OPCION!TOTAL!100!	7.200,00	1.094,00	17/12/2021	3.671,20	-	(1.094,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	16.000,00	220,00	19/03/2021	-	-	(220,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	5.000,00	124,00	17/09/2021	-	-	(124,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	3.000,00	106,00	17/09/2021	-	-	(106,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	10.800,00	552,00	17/09/2021	-	-	(552,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	8.000,00	508,00	17/09/2021	-	-	(508,00)
OPCION!UNUM GROUP!100!	8.186,66	30,70	15/01/2021	939,01	-	(30,70)
OPCION!UNUM GROUP!100!	7.163,32	337,70	18/06/2021	1.502,42	-	(337,70)
OPCION!Wells Fargo & Company!100!	8.186,66	79,82	16/04/2021	617,68	-	(79,82)
OPCION!Wells Fargo & Company!100!	9.209,99	147,36	16/04/2021	1.235,37	-	(147,36)
OPCION!EXXON MOBIL CORPORATION!100!	22.349,57	240,69	15/01/2021	5.669,23	-	(240,69)
OPCION!EXXON MOBIL CORPORATION!100!	10.642,65	258,70	16/04/2021	1.889,74	-	(258,70)
OPCION!EXXON MOBIL CORPORATION!100!	17.191,98	587,39	16/07/2021	4.015,70	-	(587,39)
OPCION!BAYER AG NA!100!	30.000,00	1.608,00	19/03/2021	-	-	(1.608,00)
OPCION!Danone!100!	22.400,00	612,00	19/03/2021	-	-	(612,00)
OPCION!CARREFOUR!100!	15.000,00	470,00	19/03/2021	-	-	(470,00)
OPCION!13FT!100!	12.000,00	110,00	17/09/2021	-	97,34	(110,00)
OPCION!SANOFI!100!	16.200,00	128,00	15/01/2021	-	-	(128,00)
OPCION!UNIBAIL-RODAMCO-WE!100!	7.000,00	101,00	15/01/2021	-	-	(101,00)
TOTAL	2.362.971,87	27.803,98		116.825,63	97,34	(27.803,98)



002785431

CLASE 8.ª

L 8.ª/1.ª/2.ª

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!	11.000,00	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)
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)



002785432

CLASE 8.ª

Escripciones

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
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!PELGEOT!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)
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)



002785433

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
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!LVMH!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!5!	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 2020, 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 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 2020 y 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el



CLASE 8.ª



002785434

epígrafe “Pasivo Corriente – Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

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.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recogen 144 y 47 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 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 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

i) **ESFERA I / Fundamental Approach Spain**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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.

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 2020, el compartimento superaba el mencionado límite del 40% al tener el 5,61%, 5,88%, 6,27%, 6,79%, 8,00% y 8,54% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por entidades pertenecientes a los grupos International Airlines Group, Repsol, S.A., Unicaja Banco, S.A., Grupo ACS, Grupo Sacyr y Global Dominion Access, S.A., respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha subsanado este hecho con fecha 26 de enero 2021.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



002785435

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

j) ESFERA I / Nubeo

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 se incluye, por importe de 10 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

k) ESFERA I / Kaldi

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 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 2020, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 se incluye, por importe de 57 miles de euros, 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 2020, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



002785436

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 CACEIS Bank Spain, 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

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



CLASE 8.^a



002785437

patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento 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.



CLASE 8.^a



002785438

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 compartimento 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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002785439

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

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

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

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:



002785440

CLASE 8.ª

- 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 2020, la composición del saldo de este epígrafe de cada compartimento del balance es la siguiente:

	Argos	Fórmula KAU Tecnología	Quant USA	Baeo Patrimonio	Flexiglobal Agresivo	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Nubeo	Kaldi	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:												
CACEIS Bank Spain, S.A. (cuentas en euros)	1.128.203,45	184.337,76	105.358,45	2.125.328,49	161.120,75	148.741,69	161.824,23	99.922,50	53.161,29	57.382,75	423.787,01	4.649.168,37
CACEIS Bank Spain, S.A. (cuentas en divisas)	0,18	3.920,71	49.513,39	38.983,45	8.438,65	1.038,70	487,54	609,60	-	9.870,42	2.049,16	114.911,80
	1.128.203,63	188.258,47	154.871,84	2.164.311,94	169.559,40	149.780,39	162.311,77	100.532,10	53.161,29	67.253,17	425.836,17	4.764.080,17
Cuentas no en depositario:												
Cuentas en euros	-	9,03	(786,11)	-	(1.968,84)	2.697,00	(1.217,46)	(2.070,95)	(48,43)	-	-	(3.385,76)
Cuentas en divisas	-	-	(2.134,67)	-	10.755,01	(16.366,52)	(1.205,49)	1.829,10	-	-	-	(7.122,57)
	-	9,03	(2.920,78)	-	8.786,17	(13.669,52)	(2.422,95)	(241,85)	(48,43)	-	-	(10.508,33)
Total Tesorería	1.128.203,63	188.267,50	151.951,06	2.164.311,94	178.345,57	136.110,87	159.888,82	100.290,25	53.112,86	67.253,17	425.836,17	4.753.571,84

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

	Argos	Flexiglobal Moderate	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baeo Patrimonio	Flexiglobal Agresivo	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:												
CACEIS Bank Spain, 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
CACEIS Bank Spain, 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)	-	(2.509,84)	5.057,50	1.399,30	(1.033,99)	-	(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

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por los compartimentos del Fondo han devengado en los ejercicios 2020 y 2019 un tipo de interés anual medio de mercado,



CLASE 8.ª



002785441

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 2020, se resume a continuación:

	Argos	Fórmula KAU Tecnología	Quant USA	Baello Patrimonio	Flexiglobal Agresivo	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Nubeo	Kolli	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Participes posición de inicio	64.488,46	75.000,00	75.000,00	60.000,00	80.000,00	60.000,00	70.000,00	70.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	734.488,46
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	7.318.365,04 (888.978,81)	2.820.240,30 (1.568.869,80)	2.203.443,60 (1.369.018,62)	60.019.016,19 (14.502.909,99)	3.236.687,00 (1.514.073,85)	1.871.462,11 (224.700,84)	1.766.157,18 (137.425,02)	624.731,57 (118.105,12)	1.627.190,15	748.047,12	2.728.685,00	84.964.025,26 (20.324.082,05)
Reembolsadas	641.662,00	(194.812,37)	(172.962,93)	2.415.965,64	2.778,35	(98.421,61)	(99.585,20)	14.235,75	80.616,39	-	-	2.589.476,02
Participes reservas	(5.093,15)	386.523,75	173.473,71	332.533,88	(52.905,05)	273.159,91	(260.996,59)	1.611,01	(388.268,82)	120.332,92	241.057,16	821.428,73
Resultado del Ejercicio												
	7.130.443,54	1.518.081,88	909.935,76	48.324.605,72	1.752.486,45	1.881.499,57	1.338.150,37	592.473,21	1.379.537,72	928.380,04	3.029.742,16	68.785.336,42

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 Agresivo	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 (454.447,17)	3.637.935,59 (3.396.687,44)	2.135.459,99 (1.287.322,54)	1.109.479,68 (1.134.266,76)	1.996.395,53 (923.675,59)	34.069.436,31 (4.285.472,59)	2.814.345,97 (781.711,13)	1.421.987,60 (37.741,95)	1.620.420,93 (47.894,62)	461.262,79 (3.002,08)	1.293.200,00	57.478.412,00 (12.352.221,87)
Reembolsadas	(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)
Participes reservas	719.584,40	42.714,14	82.532,14	17.688,08	(47.349,14)	2.535.996,55	110.624,31	(2.113,29)	197.057,31	14.235,75	80.616,39	3.751.586,64
Resultado del Ejercicio												
	7.170.190,90	1.484.54,33	728.325,08	247,17	974.757,01	32.259.929,36	2.115.413,19	1.345.824,04	1.542.941,11	542.496,46	1.433.816,39	48.262.395,04

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio de cada compartimento 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 26 de mayo de 2020 el patrimonio del compartimento Estrategia Opciones es inferior a 600.000,00 euros. Con posterioridad al cierre del ejercicio, dicho compartimento ha alcanzado el patrimonio mínimo para su reconstitución con fecha 2 de febrero de 2021.

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 30 de marzo de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 25 de marzo de 2020, se



CLASE 8.ª

LECCIÓN 18.ª



002785442

produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Flexiglobal Aggressive, que supusieron una reducción equivalente al 25,66% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Argos	Fórmula KAU Tecnología	Quant USA	Baio Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Nubeo	Kaldi	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	7.130.443,54	1.518.081,88	909.935,76	48.324.605,72	1.752.486,45	1.881.499,57	1.338.150,37	592.473,21	1.379.537,72	928.380,04	3.029.742,16	68.785.336,42
Valor liquidativo de la participación	109,04	105,38	106,96	120,13	101,66	111,98	74,53	106,16	79,79	112,34	109,67	114,39
Nº Participaciones	65.392,11	14.405,79	8.507,59	402.255,09	17.238,25	16.802,12	17.955,18	5.580,90	17.290,62	8.263,72	27.626,50	601.317,89
Nº Partícipes	169	35	40	3.757	39	37	48	18	20	22	25	4.210

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

	Argos	Flexiglobal Moderato	Fórmula KAU Tecnología	Gestión Internacional	Quant USA	Baio 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	7.170.190,90	148.454,33	728.325,08	247,17	974.757,01	32.259.929,36	2.115.413,19	1.345.824,04	1.542.941,11	542.496,46	1.433.816,39	48.262.395,04
Valor liquidativo de la participación	109,14	92,12	82,59	87,34	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	10.956,96	269.311,03	21.231,10	14.496,57	17.302,96	5.136,45	13.870,88	428.437,07
Nº Partícipes	181	5	47	1	40	2.338	42	29	45	14	13	2.755

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. Desde el 9 de septiembre de 2020 el número de partícipes del compartimento Estrategia Opciones es inferior a 20. Es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible; de lo contrario, el compartimento deberá disolverse.

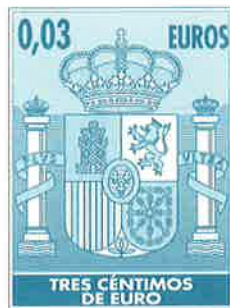
Al 31 de diciembre de 2020, existían 10 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Dos partícipes significativos con un 26,25% y un 22,37% de participación cada uno en ESFERA I / FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA.
- Dos partícipes significativos con un 25,54% y un 24,45% de participación cada uno en ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE.
- Dos partícipes significativos con un 40,41% y un 23,26% de participación cada uno en ESFERA I / NOAX GLOBAL.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / VALUE con un 23,77% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES con un 58,12% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / NUBEO con un 79,66% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA I / KALDI con un 60,92% de participación.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002785443

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.

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 2020 y 2019, cada compartimento del Fondo ha devengado una comisión anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, algunos compartimentos, descritos 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 compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados:



CLASE 8.^a



00278544

Comisiones de gestión aplicadas		
Compartimento	Base	%
ARGO	Patrimonio	Por tramos
FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
QUANT USA	Patrimonio	1,95%
BAELO PATRIMONIO	Patrimonio	Por tramos
FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
NOAX GLOBAL	Patrimonio	1,30%
	Resultados	9,00%
VALUE	Patrimonio	0,40%
	Resultados	9,00%
ESTRATEGIA OPCIONES	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN	Patrimonio	1,20%
	Resultados	9,00%
NUBEO	Patrimonio	Por tramos
	Resultados	9,00%
KALDI	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 Andbank, 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 2020 y 2019, 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:



CLASE 8.ª

RENTAS



002785445

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 acciones 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 acciones 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 2020 y 2019 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.



002785446

CLASE 8.ª

E-000000000

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 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020, 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	Fórmula KAU Tecnología	Quant USA	Baelo Patrimonio	Flexiglobal Aggressive	Noax Global	Value	Estrategia Opciones	Fundamental Approach Spain	Nubeo	Kaldi	Esfera I, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por retenciones	26.491,20	1.696,89	1.918,86	204.259,92	3.254,38	9.798,50	7.740,13	363,62	7.497,04	1.495,40	1.140,09	265.656,03
Saldo a 31.12.2020	26.491,20	1.696,89	1.918,86	204.259,92	3.254,38	9.798,50	7.740,13	363,62	7.497,04	1.495,40	1.140,09	265.656,03

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	Baelo 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 2020, 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:



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:

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, 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:

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:

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 sobre beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente. Dicha compensación se ve



CLASE 8.ª



002785448

reflejada al 31 de diciembre de 2020 en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregados del Fondo, tal y como se refleja a continuación:

1. Resultado antes de Impuestos Esfera I, FI (2-3)	2. Resultado Antes de Impuestos Compartimentos	3. Ingreso/Gasto por compensación Compartimentos	4. Gasto IS Compartimentos	5. TOTAL IS ESFERA I, FI (3+4)
830.027,89	837.144,32	7.116,43	-15.715,59	-8.599,16

Las diferencias entre el activo por impuesto diferido del balance de cada uno de los compartimentos y el ingreso o gasto por compensación del impuesto sobre beneficios contabilizado por cada uno de ellos son inmatriciales para estas cuentas anuales.

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.

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 2020 y 2019 el Fondo no registraba importe alguno en concepto de saldos por operaciones realizadas entre los compartimentos.



CLASE 8.ª

ESFERA



002785449

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Fundamental Approach Spain ha dejado de exceder el 40% de inversión conjunta en títulos emitidos por un mismo emisor con fecha 26 de enero de 2021.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Estrategia Opciones ha alcanzado el patrimonio mínimo para su reconstitución con fecha 2 de febrero de 2021.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2021, ha acordado la fusión por absorción de Esfera / Alquimia Patrimonio, Esfera / Chartismo Global Multidireccional, Esfera / Darwin, Esfera / Gestión Retorno Absoluto, Esfera / Sersan Algorithmic, Esfera / Team Trading, Esfera / Yosemite Absolute Return, Esfera / Yellowstone, Esfera I / Estrategia Opciones, Esfera I / Value, Esfera II / Backtrader, Esfera II / Patientia, Esfera II / Timeline Investment, Esfera II / Value Systematic Investment, Esfera III / Galileum Global, Esfera III / Sapphire Income Plus, Esfera III / Universal Strategies, Mixed Conservative, FI y MM Global, FI por el compartimento Esfera / Esfera Robotics.



CLASE 8.ª



002785450

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Argos

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0118900010	ACCIONES!FERROVIAL SA	434.733,60
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	312.480,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES!ARCELORMITTAL	571.500,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.318.713,60
AUD	AU0000061897	ACCIONES!AUSDRILL LTD	214.611,10
CAD	CA00900Q1037	ACCIONES!AIMIA INC	265.550,46
USD	CH0114405324	ACCIONES!GARMIN LTD	244.903,81
EUR	DE0006052830	ACCIONES!MASCHINENFABRIK BERT	444.000,00
EUR	DE000JST4000	ACCIONES!JOST WERKE AG	431.000,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES!RENAULT SA	357.600,00
GBP	GB00B18P5K83	ACCIONES!TOPPS TILES PLC	237.889,00
GBP	GB00B4R32X65	ACCIONES!CAMBRIA AUTOMOBILES	195.896,77
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES!GYM GROUP PLC/THE	355.821,09
EUR	IT0005252728	ACCIONES!BREMBO SPA	312.552,00
USD	MHY8564W1030	ACCIONES!TEEKAY CORP	176.013,10
USD	US0846701086	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	284.744,17
USD	US1010441053	ACCIONES!BOSTON OMAHA CORP	294.269,34
USD	US18270P1093	ACCIONES!CLARUS CORP	170.528,37
USD	US25058X1054	ACCIONES!TRINE ACQUISITION CO	323.864,10
USD	US5006432000	ACCIONES!KORN FERRY	267.089,64
ZAR	ZAE000209532	ACCIONES!BALWIN PROPERTIES LT	95.547,09
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			4.671.880,04



CLASE 8.ª



002785451

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Fórmula KAU Tecnología

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	20.000,00
EUR	ES00000126Z1	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	20.000,00
EUR	ES00000128X2	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	20.000,00
EUR	ES0000012F92	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	20.000,00
EUR	ES0L02102124	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,57!2021-01-04	20.000,00
EUR	ES0L02103056	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,57!2021-01-04	20.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			120.000,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES!CONSTELLATION SOFTWA	45.700,11
EUR	NL0010273215	ACCIONES!ASML HOLDING NV	19.479,95
USD	US00724F1012	ACCIONES!ADOBE SYSTEMS INC	18.424,40
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	109.046,78
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	101.320,79
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	112.756,63
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	57.995,40
USD	US25470F1049	ACCIONES!DISCOVERY COMMUNICAT	18.228,90
USD	US2561631068	ACCIONES!DOCUSIGN INC	26.388,46
USD	US29786A1060	ACCIONES!ETSY INC	14.564,88
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	87.214,41
USD	US57636Q1040	ACCIONES!MASTERCARD INC	44.416,60
USD	US58733R1023	ACCIONES!MERCADOLIBRE INC	15.085,89
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	91.225,89
USD	US6541061031	ACCIONES!NIKE INC	56.171,06
USD	US67066G1040	ACCIONES!NVIDIA CORP	53.010,89
USD	US70432V1026	ACCIONES!PAYCOM SOFTWARE INC	13.698,94
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	53.684,81
USD	US72352L1061	ACCIONES!PINTEREST INC	19.422,02
USD	US7475251036	ACCIONES!QUALCOMM INC	34.047,34
USD	US79466L3024	ACCIONES!SALESFORCE.COM INC	13.116,79
USD	US81762P1021	ACCIONES!SERVICENOW INC	19.827,20
USD	US8522341036	ACCIONES!SQUARE INC	41.870,98
USD	US8636671013	ACCIONES!STRYKER CORP	18.255,13
USD	US8807701029	ACCIONES!TERADYNE INC	20.709,61
USD	US90138F1021	ACCIONES!TWILIO INC	11.916,09
USD	US98138H1014	ACCIONES!WORKDAY INC	15.496,68
USD	US98980L1017	ACCIONES!ZOOM VIDEO COMMUNICA	10.217,63
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.143.294,26
USD	US00214Q4010	FONDOS!ARK NEXT GENERATION	82.076,63
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			82.076,63



CLASE 8.ª



002785452

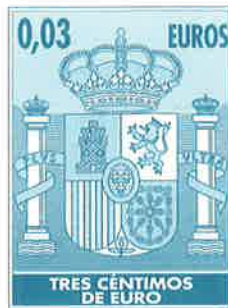
Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Quant USA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	71.796,46
EUR	ES00000126Z1	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	71.796,45
EUR	ES00000128X2	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	71.796,46
EUR	ES0000012F92	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	71.796,45
EUR	ES0L02102124	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,57!2021-01-04	71.796,45
EUR	ES0L02103056	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,57!2021-01-04	71.796,46
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			430.778,73
USD	CA11275Q1072	ACCIONES!BROOKFIELD INFRASTRU	13.731,97
USD	US00724F1012	ACCIONES!ADOBE SYSTEMS INC	4.094,31
USD	US0079031078	ACCIONES!ADVANCED MICRO DEVIC	11.787,53
USD	US0162551016	ACCIONES!ALIGN TECHNOLOGY INC	25.373,75
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	4.779,66
USD	US09075V1026	ADR!BIONTECH SE	2.669,51
USD	US14448C1045	ACCIONES!CARRIER GLOBAL CORP	13.124,03
USD	US22160K1051	ACCIONES!COSTCO WHOLESALE COR	10.179,08
USD	US5747951003	ACCIONES!MASIMO CORP	8.129,40
USD	US58733R1023	ACCIONES!MERCADOLIBRE INC	10.971,56
USD	US5951121038	ACCIONES!MICRON TECHNOLOGY IN	15.448,37
USD	US60770K1079	ACCIONES!MODERNA INC	18.473,61
USD	US68902V1070	ACCIONES!OTIS WORLDWIDE CORP	9.401,15
USD	US69753M1053	ACCIONES!PALOMAR HOLDINGS INC	4.727,47
USD	US7599161095	ACCIONES!REPLIGEN CORP	8.000,93
USD	US78645L1008	ACCIONES!SAFEHOLD INC	10.860,15
USD	US8740541094	ACCIONES!TAKE-TWO INTERACTIVE	8.165,31
USD	US8740801043	ADR!TAL EDUCATION GROUP	5.151,76
USD	US88160R1014	ACCIONES!TESLA MOTORS INC	23.108,31
USD	US8835561023	ACCIONES!THERMO FISHER SCIENT	4.957,14
USD	US9839191015	ACCIONES!XILINX INC	12.766,84
USD	US98980L1017	ACCIONES!ZOOM VIDEO COMMUNICA	9.389,18
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			235.291,02
USD	US4642876555	FONDOS!ISHARES RUSSELL 2000	48.152,27
USD	US9220428588	FONDOS!VANGUARD FTSE EMERGI	45.699,99
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			93.852,26



CLASE 8.ª



002785453

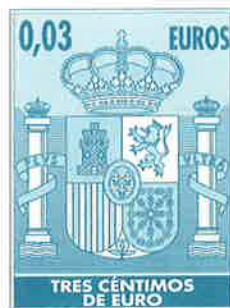
Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Baeo Patrimonio

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116870314	ACCIONES!GAS NATURAL SDG SA	183.475,92
EUR	ES0173093024	ACCIONES!RED ELECTRICA CORP S	89.612,05
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			273.087,97
EUR	DE0001030542	RENTA!DEUTSCHLAND I/L BOND!0,100!2023-04-15	1.341.447,73
EUR	DE0001030559	RENTA!DEUTSCHLAND I/L BOND!0,500!2030-04-15	1.637.416,46
EUR	DE0001030567	RENTA!DEUTSCHLAND I/L BOND!0,100!2026-04-15	1.708.087,64
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,148!2026-08-15	104.246,10
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,423!2026-08-15	104.211,10
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,320!2026-08-15	104.223,70
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,236!2026-08-15	104.235,60
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!-0,447!2026-08-15	417.259,95
EUR	DE0001102408	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,240!2026-08-15	208.470,85
EUR	DE0001102416	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,250!2027-02-15	1.593.032,89
EUR	DE0001102440	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,500!2028-02-15	2.721.120,39
EUR	DE0001102457	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,250!2028-08-15	1.609.423,12
EUR	DE0001102465	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!0,250!2029-02-15	538.150,69
EUR	DE0001135226	RENTA!BUNDESREPUB. DEUTSCH!4,750!2034-07-04	1.740.858,23
EUR	XS1028941976	BONOS!MERCK & CO INC!1,125!2021-10-15	909.475,78
EUR	XS1422919594	RENTA!ANZ NEW ZEALAND INTL!0,625!2021-06-01	905.007,19
EUR	XS1548792420	BONOS!BERKSHIRE HATHAWAY !0,250!2021-01-17	900.718,48
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !0,053!2021-07-21	100.239,10
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !0,111!2021-07-21	100.225,45
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !-0,287!2021-07-21	100.305,95
EUR	XS1720639779	RENTA!TOYOTA MOTOR CREDIT !-0,083!2021-07-21	100.269,55
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			17.048.425,95
USD	CA1363751027	ACCIONES!CANADIAN NATIONAL RA	418.895,87
USD	CA3518581051	ACCIONES!FRANCO-NEVADA CORP	733.306,19
USD	CA4530384086	ACCIONES!IMPERIAL OIL LTD	146.787,28
USD	CA7800871021	ACCIONES!ROYAL BANK OF CANADA	659.032,83
USD	CA8911605092	ACCIONES!TORONTO-DOMINION BAN	568.357,02
USD	CA9628791027	ACCIONES!WHEATON PRECIOUS MET	615.079,82
CHF	CH0012032048	ACCIONES!ROCHE HOLDING AG	884.692,94
CHF	CH0038863350	ACCIONES!NESTLE SA	1.200.572,62
EUR	DE0005785604	ACCIONES!FRESENIUS SE & CO KG	137.775,44
EUR	DE0006048408	ACCIONES!HENKEL AG & CO KGAA	292.454,65
EUR	DE0007164600	ACCIONES!SAP SE	463.190,40
EUR	DE0007236101	ACCIONES!SIEMENS AG	364.899,60
EUR	DE0008404005	ACCIONES!ALLIANZ SE	446.356,80
EUR	DE0008430026	ACCIONES!MUNICH RE	238.672,40
EUR	DE000A0HN5C6	ACCIONES!DEUTSCHE WOHNEN AG	817.833,11
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES!VONOVIA SE	912.774,24



CLASE 8.ª



002785454

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Baeo Patrimonio

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES!BAYER AG	287.870,59
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES!SIEMENS ENERGY AG	46.560,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES!HERMES INTERNATIONAL	285.870,00
EUR	FR0000120073	ACCIONES!AIR LIQUIDE SA	187.681,50
EUR	FR0000120271	ACCIONES!TOTAL SA	501.224,70
EUR	FR0000120321	ACCIONES!L'OREAL SA	580.885,20
EUR	FR0000120578	ACCIONES!SANOFI	253.414,00
EUR	FR0000120644	ACCIONES!DANONE SA	256.112,64
EUR	FR0000121667	ACCIONES!ESSILOR INTERNATIONA	232.523,65
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES!UNILEVER NV	785.109,60
EUR	NL0000395903	ACCIONES!WOLTERS KLUWER NV	149.929,26
EUR	NL0010273215	ACCIONES!ASML HOLDING NV	553.389,60
EUR	NL0011794037	ACCIONES!KONINKLIJKE AHOLD DE	212.612,00
USD	US02209S1033	ACCIONES!ALTRIA GROUP INC	400.400,33
USD	US1104481072	ADR!BRITISH AMERICAN TOB	476.367,00
USD	US1720621010	ACCIONES!CINCINNATI FINANCIAL	123.812,91
USD	US1912161007	ACCIONES!COCA-COLA CO/THE	957.488,89
USD	US1941621039	ACCIONES!COLGATE-PALMOLIVE CO	315.088,42
USD	US25243Q2057	ADR!DIAGEO PLC	250.403,65
USD	US2600031080	ACCIONES!DOVER CORP	58.396,44
USD	US2910111044	ACCIONES!EMERSON ELECTRIC CO	310.623,64
USD	US3137472060	ACCIONES!FEDERAL REALTY INVES	268.844,01
USD	US4404521001	ACCIONES!HORMEL FOODS CORP	261.725,74
USD	US4567881085	ADR!INFOSYS LTD	341.178,59
USD	US4781601046	ACCIONES!JOHNSON & JOHNSON	1.637.834,27
USD	US48667L1061	ADR!KDDI CORP	121.489,97
USD	US5486611073	ACCIONES!LOWE'S COS INC	387.379,03
USD	US6546241059	ADR!NTT	524.940,65
USD	US66987V1098	ADR!NOVARTIS AG	679.061,09
USD	US6701002056	ADR!NOVO NORDISK A/S	714.854,56
USD	US7010941042	ACCIONES!PARKER-HANNIFIN CORP	221.897,63
USD	US7427181091	ACCIONES!PROCTER & GAMBLE CO/	568.976,10
USD	US74460D1090	ACCIONES!PUBLIC STORAGE	783.630,66
USD	US7561091049	ACCIONES!REALTY INCOME CORP	561.082,34
USD	US7802871084	ACCIONES!ROYAL GOLD INC	648.086,35
USD	US7960508882	GDR!SAMSUNG ELECTRONICS	1.423.843,64
USD	US8545021011	ACCIONES!STANLEY BLACK & DECK	178.925,45
USD	US8740391003	ADR!TSMC	870.356,12
USD	US88032Q1094	ADR!TENCENT HOLDINGS LTD	1.362.113,93
USD	US88579Y1010	ACCIONES!3M CO	557.496,39
USD	US92936U1097	ACCIONES!WP CAREY INC	498.422,50
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			28.738.584,25



CLASE 8.ª



002785455

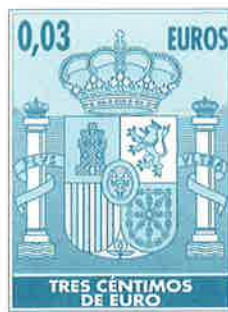
Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Flexiglobal Aggressive

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178430E18	ACCIONES!TELEFONICA SA	9.124,94
EUR	ES0184262212	ACCIONES!SOCIETE GENERALE EFF	21.478,50
EUR	ES06784309D9	DERECHOS!TELEFONICA SA	512,07
EUR	LU1598757687	ACCIONES!ARCELORMITTAL	19.050,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			50.165,51
EUR	FR0000120644	ACCIONES!DANONE SA	21.504,00
EUR	FR0013459336	ACCIONES!L'OREAL SA	37.296,00
USD	GB00BZ09BD16	ACCIONES!ATLASSIAN CORP PLC	44.036,10
USD	LR0008862868	ACCIONES!ROYAL CARIBBEAN CRUI	19.566,76
EUR	NL0000235190	ACCIONES!AIRBUS SE	23.342,80
USD	US00206R1023	ACCIONES!AT&T INC	21.190,34
USD	US00724F1012	ACCIONES!ADOBE SYSTEMS INC	45.856,28
USD	US02079K1079	ACCIONES!ALPHABET INC	86.052,23
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	61.325,74
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	56.486,94
USD	US08862E1091	ACCIONES!BEYOND MEAT INC	10.233,32
USD	US0970231058	ACCIONES!BOEING CO/THE	13.143,27
USD	US17275R1023	ACCIONES!CISCO SYSTEMS INC	37.734,34
USD	US1912161007	ACCIONES!COCA-COLA CO/THE	24.917,07
USD	US1941621039	ACCIONES!COLGATE-PALMOLIVE CO	19.251,13
USD	US22788C1053	ACCIONES!CROWDSTRIKE HOLDINGS	11.271,63
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	29.665,17
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	67.088,01
USD	US4943681035	ACCIONES!KIMBERLY-CLARK CORP	22.076,14
USD	US57667L1070	ACCIONES!MATCH GROUP INC	26.858,97
USD	US5801351017	ACCIONES!MCDONALD'S CORP	26.350,39
USD	US58933Y1055	ACCIONES!MERCK & CO INC	10.045,03
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	72.835,04
USD	US64110L1061	ACCIONES!NETFLIX INC	44.267,70
USD	US6541061031	ACCIONES!NIKE INC	23.163,32
USD	US6541101050	ACCIONES!NIKOLA CORP	4.372,49
USD	US67066G1040	ACCIONES!NVIDIA CORP	17.100,29
USD	US6974351057	ACCIONES!PALO ALTO NETWORKS I	26.185,10
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	90.113,80
USD	US7427181091	ACCIONES!PROCTER & GAMBLE CO/	27.338,19
USD	US79466L3024	ACCIONES!SALESFORCE.COM INC	27.508,83
USD	US8447411088	ACCIONES!SOUTHWEST AIRLINES C	7.631,60
USD	US8486371045	ACCIONES!SPLUNK INC	13.908,31
USD	US8522341036	ACCIONES!SQUARE INC	21.380,93
USD	US88160R1014	ACCIONES!TESLA MOTORS INC	43.328,08
USD	US98980L1017	ACCIONES!ZOOM VIDEO COMMUNICA	22.092,18
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.156.517,52



CLASE 8.^a
EXHIBICIÓN



002785456

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Flexiglobal Aggressive

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0415391514	OTRAS!BELLEVUE FUNDS LUX -	87.239,42
EUR	LU1203833881	OTRAS!MIRABAUD - EQUITIES	94.475,04
EUR	LU1731833056	OTRAS!FIDELITY FUNDS - GLO	78.026,81
USD	US4642891232	FONDOS!ISHARES MSCI NEW ZEA	55.726,57
USD	US9229085538	FONDOS!VANGUARD REIT ETF	41.717,56
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			357.185,40



CLASE 8.ª



002785457

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Noax Global

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105025003	ACCIONES!MERLIN PROPERTIES SO	76.633,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES!ENAGAS SA	57.847,30
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	59.892,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES!REPSOL SA	61.974,00
EUR	ES06735169H8	DERECHOS!REPSOL SA	2.108,62
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			258.454,92
CAD	CA0679011084	ACCIONES!BARRICK GOLD CORP	47.548,32
CAD	CA1125851040	ACCIONES!BROOKFIELD ASSET MAN	53.457,04
EUR	DE0005785604	ACCIONES!FRESENIUS SE & CO KG	75.680,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES!BAYER AG	71.750,95
DKK	DK0060534915	ACCIONES!NOVO NORDISK A/S	68.799,72
EUR	FR0000120271	ACCIONES!TOTAL SA	70.600,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES!LVMH MOET HENNESSY L	73.058,70
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	66.658,41
USD	US0258161092	ACCIONES!AMERICAN EXPRESS CO	54.441,67
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	54.314,37
USD	US1912161007	ACCIONES!COCA-COLA CO/THE	48.577,06
USD	US1941621039	ACCIONES!COLGATE-PALMOLIVE CO	37.452,19
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	60.071,96
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	58.142,94
USD	US44267D1072	ACCIONES!HOWARD HUGHES CORP/T	53.955,42
USD	US4781601046	ACCIONES!JOHNSON & JOHNSON	56.046,09
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	52.805,40
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	66.147,36
USD	US7561091049	ACCIONES!REALTY INCOME CORP	63.111,58
USD	US9029733048	ACCIONES!US BANCORP	32.420,39
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.165.039,57
USD	US4642874576	FONDOS!ISHARES 1-3 YEAR TRE	45.965,62
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			45.965,62



CLASE 8.ª



002785458

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Value

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	17.186,40
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			17.186,40
EUR	BE0003816338	ACCIONES!EURONAV NV	46.860,00
HKD	BMG6955J1036	ACCIONES!PAX GLOBAL TECHNOLOG	46.926,48
SEK	CA46016U1084	ACCIONES!INTERNATIONAL PETROL	128.883,95
CAD	CA5503721063	ACCIONES!LUNDIN MINING CORP	16.711,03
CAD	CA9569093037	ACCIONES!WESTAIM CORP/THE	22.414,26
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES!PORSCHE AUTOMOBIL HO	59.220,00
GBP	GB00B4R32X65	ACCIONES!CAMBRIA AUTOMOBILES	49.627,18
GBP	GB00BLF7NX68	ACCIONES!KISTOS PLC	34.675,40
GBP	GG00BMGYLN96	ACCIONES!BURFORD CAPITAL LTD	132.536,72
USD	MHY410531021	ACCIONES!INTERNATIONAL SEAWAY	64.838,72
USD	MHY8564M1057	ACCIONES!TEEKAY LNG PARTNERS	46.909,54
USD	MHY8564W1030	ACCIONES!TEEKAY CORP	96.807,20
SEK	SE0000825820	ACCIONES!LUNDIN PETROLEUM AB	46.484,97
USD	US0090661010	ACCIONES!AIRBNB INC	18.027,02
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	14.348,26
USD	US0258161092	ACCIONES!AMERICAN EXPRESS CO	22.766,52
USD	US0846707026	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	41.761,28
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	14.535,74
USD	US4581401001	ACCIONES!INTEL CORP	26.102,99
USD	US46625H1005	ACCIONES!JPMORGAN CHASE & CO	12.483,34
USD	US55315D1054	ACCIONES!MMA CAPITAL MANAGEME	48.334,02
USD	US5949724083	ACCIONES!MICROSTRATEGY INC	77.932,67
EUR	US7960502018	GDR!SAMSUNG ELECTRONICS	13.640,00
USD	US83404D1090	ADR!SOFTBANK GROUP CORP	19.939,26
USD	US91851C2017	ACCIONES!VAALCO ENERGY INC	37.674,99
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.140.441,54
USD	-	OPCION!S&P 500 INDEX OPTIONS!100!	411,38
Total Cartera Exterior - Derivados			411,38



CLASE 8.ª



002785459

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Estrategia Opciones

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	37.147,97
EUR	ES00000126Z1	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	37.147,97
EUR	ES00000128X2	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	37.147,97
EUR	ES0000012F92	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,57!2021-01-04	37.147,97
EUR	ES0L02102124	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,57!2021-01-04	37.147,97
EUR	ES0L02103056	REPO!SPAIN LETRAS DEL TE!-0,57!2021-01-04	37.147,98
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			222.887,83
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES!BAYER AG	28.893,00
EUR	FR0000120172	ACCIONES!CARREFOUR SA	21.435,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES!SANOFI	15.836,00
EUR	FR0000120644	ACCIONES!DANONE SA	21.776,00
EUR	FR0000121964	ACCIONES!KLEPIERRE SA	9.195,00
EUR	FR0000133308	ACCIONES!ORANGE SA	19.620,00
EUR	FR0013326246	ACCIONES!UNIBAIL-RODAMCO SE &	32.730,00
EUR	FR0013326246	ACCIONES!UNIBAIL-RODAMCO SE &	6.458,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			155.943,00



CLASE 8.ª

E-0111217



002785460

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020**Esfera I, FI / Fundamental Approach Spain**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105025003	ACCIONES!MERLIN PROPERTIES SO	15.560,00
EUR	ES0105027009	ACCIONES!CIA DE DISTRIBUCION	65.692,12
EUR	ES0105043006	ACCIONES!NATURHOUSE HEALTH SA	10.850,00
EUR	ES0105065009	ACCIONES!TALGO SA	47.139,00
EUR	ES0105066007	ACCIONES!CELLNEX TELECOM SA	17.683,20
EUR	ES0105130001	ACCIONES!GLOBAL DOMINION ACCE	117.834,64
EUR	ES0105223004	ACCIONES!GESTAMP AUTOMOCION S	58.688,86
EUR	ES0118594417	ACCIONES!INDRA SISTEMAS SA	44.553,34
EUR	ES0124244E34	ACCIONES!MAPFRE SA	40.143,60
EUR	ES0125140A14	ACCIONES!ERCROS SA	23.705,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES!ELEC NOR SA	17.831,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES!ENCE ENERGIA Y CELUL	62.128,50
EUR	ES0132105018	ACCIONES!ACERINOX SA	27.102,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES!FAES FARMA SA	43.625,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES!CAIXABANK SA	31.515,00
EUR	ES0141571192	ACCIONES!GENERAL DE ALQUILER	47.235,20
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	26.040,00
EUR	ES0166300212	ACCIONES!NICOLAS CORREA SA	43.668,80
EUR	ES0167050915	ACCIONES!ACS ACTIVIDADES DE C	93.640,35
EUR	ES0173516115	ACCIONES!REPSOL SA	78.399,75
EUR	ES0175438003	ACCIONES!PROSEGUR CIA DE SEGU	21.942,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES!INTERNATIONAL CONSOL	77.460,75
EUR	ES0178165017	ACCIONES!TECNICAS REUNIDAS SA	10.820,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES!TELEFONICA SA	37.856,17
EUR	ES0180907000	ACCIONES!UNICAJA BANCO SA	86.515,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES!SACYR SA	110.360,68
EUR	ES06349509T8	DERECHOS!FAES FARMA SA	2.087,50
EUR	ES06735169H8	DERECHOS!REPSOL SA	2.667,49
EUR	ES06784309D9	DERECHOS!TELEFONICA SA	2.124,38
EUR	LU1048328220	ACCIONES!EDREAMS ODIGEO SA	14.305,67
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.279.175,00
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES!COCA-COLA EUROPEAN P	39.450,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			39.450,00

CLASE 8.^a

002785461

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020**Esfera I, FI / Nubeo**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0134950F36	ACCIONES!FAES FARMA SA	30.363,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES!GRIFOLS SA	20.417,40
EUR	ES0183746314	ACCIONES!VIDRALA SA	30.747,60
EUR	ES06349509T8	DERECHOS!FAES FARMA SA	1.452,90
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			82.980,90
EUR	AT0000644505	ACCIONES!LENZING AG	37.674,00
EUR	BE0003604155	ACCIONES!LOTUS BAKERIES NV	25.760,00
USD	BMG2519Y1084	ACCIONES!CREDICORP LTD	22.021,52
CHF	CH0418792922	ACCIONES!SIKA AG	30.614,67
EUR	DE0005093108	ACCIONES!AMADEUS FIRE AG	34.314,00
EUR	DE0005104400	ACCIONES!ATOSS SOFTWARE AG	34.760,00
EUR	DE0005565204	ACCIONES!DUERR AG	26.720,00
EUR	DE0005659700	ACCIONES!ECKERT & ZIEGLER STR	35.199,40
EUR	DE0006202005	ACCIONES!SALZGITTER AG	32.984,00
EUR	DE0007193500	ACCIONES!KOENIG & BAUER AG	25.020,32
EUR	DE000A0D9PT0	ACCIONES!MTU AERO ENGINES AG	33.077,00
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES!KION GROUP AG	23.269,32
EUR	FR0000051070	ACCIONES!ETABLISSEMENTS MAURE	20.856,00
EUR	FR0000053381	ACCIONES!DERICHEBOURG SA	29.988,00
EUR	FR0000071946	ACCIONES!ALTEN SA	23.162,50
GBP	GB0003718474	ACCIONES!GAMES WORKSHOP GROUP	32.879,40
GBP	GB0004905260	ACCIONES!IMPAX ASSET MANAGEME	27.269,28
GBP	GB0005758098	ACCIONES!MEGGITT PLC	38.533,06
EUR	IT0001078911	ACCIONES!INTERPUMP GROUP SPA	27.229,50
USD	KYG851581069	ACCIONES!STONECO LTD	8.244,29
EUR	NL0012969182	ACCIONES!ADYEN NV	28.575,00
USD	PAP169941328	ACCIONES!BANCO LATINOAM-E	28.640,44
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES!PORTUCEL SA	34.347,50
USD	US01609W1027	ADR!ALIBABA GROUP HOLDIN	30.865,54
USD	US10552T1079	ADR!BRF SA	28.916,91
USD	US38500T1016	ACCIONES!GRAN TIERRA ENERGY I	20.401,39
USD	US58733R1023	ACCIONES!MERCADOLIBRE INC	34.286,12
USD	VGG273581030	ACCIONES!DESPEGAR.COM CORP	26.217,77
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			801.826,93

CLASE 8.^a

0,03



002785462

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020**Esfera I, FI / Kaldi**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0126501131	ACCIONES!NMA S1 DINAMIA SA	37.905,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES!ELEC NOR SA	48.400,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES!FAES FARMA SA	55.840,00
EUR	ES0169501022	ACCIONES!PHARMA MAR SA	90.738,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES!GRIFOLS SA	78.804,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES!RED ELECTRICA CORP S	102.327,50
EUR	ES06349509T8	DERECHOS!FAES FARMA SA	2.672,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			416.686,50
HKD	BMG6955J1036	ACCIONES!PAX GLOBAL TECHNOLOG	36.819,24
CAD	CA5589122004	ACCIONES!MAGELLAN AEROSPACE C	32.141,89
CHF	CH0012032048	ACCIONES!ROCHE HOLDING AG	108.516,24
GBP	CY0106002112	ACCIONES!ATALAYA MINING PLC	55.725,54
EUR	DE0006450000	ACCIONES!LPKF LASER & ELECTRO	53.010,00
EUR	DE0006766504	ACCIONES!AURUBIS AG	19.098,00
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES!SIEMENS HEALTHINEERS	73.465,00
GBP	GB0007188757	ACCIONES!RIO TINTO PLC	24.422,91
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES!MEDTRONIC PLC	19.179,70
USD	JE00BYSS4X48	ACCIONES!NOVOCURE LTD	35.415,47
EUR	NL0000009538	ACCIONES!KONINKLIJKE PHILIPS	65.670,00
USD	NL0000687663	ACCIONES!AERCAP HOLDINGS NV	55.972,17
EUR	NL0010391025	ACCIONES!PHARMING GROUP NV	38.160,00
USD	US00287Y1091	ACCIONES!ABBVIE INC	35.088,01
USD	US0036541003	ACCIONES!ABIOMED INC	21.232,91
USD	US01609W1027	ADR!ALIBABA GROUP HOLDIN	72.400,66
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	61.697,52
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	50.660,39
USD	US04744L1061	ACCIONES!ATHERSYS INC	8.595,99
USD	US05380C1027	ADR!AVITA MEDICAL LTD	19.774,05
USD	US1011371077	ACCIONES!BOSTON SCIENTIFIC CO	35.317,23
USD	US1101221083	ACCIONES!BRISTOL-MYERS SQUIBB	35.547,28
USD	US1416191062	ACCIONES!CARDIOVASCULAR SYSTE	25.077,36
USD	US14167L1035	ACCIONES!CAREDx INC	29.656,16
USD	US26853E1029	ADR!EHANG HOLDINGS LTD	29.379,45
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	33.544,00
USD	US4581401001	ACCIONES!INTEL CORP	97.886,21
USD	US47215P1066	ADR!JD.COM INC	39.578,39
USD	US53632A2015	ACCIONES!LIQTECH INTERNATIONA	20.302,91
USD	US5907171046	ADR!MESOBLAST LTD	5.560,38
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	30.954,89
USD	US6153942023	ACCIONES!MOOG INC	51.936,14
USD	US70975L1070	ACCIONES!PENUMBRA INC	17.191,98



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



002785463

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera I, FI / Kaldi

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7960508882	GDR!SAMSUNG ELECTRONICS	70.221,04
USD	US81684M1045	ACCIONES!SEMLER SCIENTIFIC IN	13.082,28
USD	US82489T1043	ACCIONES!SHOCKWAVE MEDICAL IN	16.982,40
USD	US82710M1009	ACCIONES!SILK ROAD MEDICAL IN	15.467,87
USD	US88032Q1094	ADR!TENCENT HOLDINGS LTD	35.312,32
USD	US89377M1099	ACCIONES!TRANSMEDICS GROUP IN	25.251,74
USD	US92346J1088	ACCIONES!VERICEL CORP	12.640,20
USD	US98421U1088	ADR!XIAOMI CORP	34.767,09
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.562.703,01
CHF	CH0012627250	OTRAS!HBM HEALTHCARE INVES	95.836,61
EUR	LU1585229187	OTRAS!BELLEVUE FUNDS LUX -	60.461,39
EUR	LU1587985224	OTRAS!BELLEVUE FUNDS LUX -	59.620,20
USD	US00214Q3020	FONDOS!ARK GENOMIC REVOLUTI	41.991,81
USD	US00214Q4010	FONDOS!ARK NEXT GENERATION	29.236,05
USD	US0321086078	FONDOS!AMPLIFY TRANSFORMATI	28.636,92
USD	US3015057231	FONDOS!ROBO GLOBAL R HEALTH	58.054,72
USD	US3015058890	FONDOS!EMERGING MARKETS INT	62.460,91
USD	US46137V4077	FONDOS!INVESCO CLEANTECH ET	45.514,70
USD	US46137V6478	FONDOS!INVESCO DYNAMIC SEMI	52.400,57
USD	US78464A8707	FONDOS!SPDR S&P BIOTECH ETF	63.388,46
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			597.602,34



CLASE 8.ª

LIBRERIA



002785464

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

Concluimos un año 2020 marcado por la pandemia causada por el **coronavirus**. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit o la guerra comercial entre EEUU y China. El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. **Medidas masivas en materia fiscal:** el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la aprobación de un Fondo de Recuperación europeo para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. Sin embargo, durante los meses de otoño, la situación sanitaria volvió a generar preocupación acabando con el anuncio de nuevos confinamientos especialmente en Europa, que también endurecían las restricciones de movilidad. El año terminó con la proclamación de **Biden como ganador de las elecciones estadounidenses** y las primeras vacunas contra el COVID-19 que solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias. Finalmente, en diciembre **la UE y Reino Unido alcanzaron un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas** tras su salida del mercado único y la unión aduanera.

En este contexto, las **referencias macroeconómicas** perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, con Europa como una de las regiones más afectadas por la pandemia debido al fuerte impacto del virus y el peso del sector servicios en las economías del viejo continente. La actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva en el último trimestre. El año terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB que confirmaron una importante contracción. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En la **renta variable**, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002785465

registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Durante el último trimestre del año, **las bolsas registraron una recuperación sólida** apoyada por el anuncio de la eficacia de las primeras vacunas. Las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas que llevaron a algunos índices a alcanzar incluso records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la **renta fija**, durante los meses de marzo y abril asistimos a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: *Pandemic Emergency Purchase Programme*) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la **renta fija gubernamental**, los fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio condujeron al bono a 10 años estadounidense a una caída histórica en la rentabilidad. La deuda periférica vivió igualmente fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Recuperación Europeo. Cerramos 2020 con la recuperación también de la **renta fija corporativa** tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

2020 fue un año turbulento para **los mercados de petróleo**. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento, las expectativas de mayor actividad económica y el recorte acordado en la producción de barriles por la OPEP, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. En los **mercados de divisas**, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado y más adelante las **divisas emergentes recuperaron parte del terreno perdido** tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

De cara a 2021 esperamos que las expectativas de normalización económica con la vacunación progresiva se extiendan a las distintas geografías. La continuación de políticas monetarias y fiscales expansivas parece también asegurada. Así lo respaldan las declaraciones desde los distintos bancos centrales de “prudencia en las políticas acomodaticias”, o los ambiciosos planes fiscales aprobados (Next Generation Fund en Europa) o a debate (plan de Biden). Junto a mayor crecimiento, también es esperable una mayor inflación, explicable



CLASE 8.ª



002785466

parcialmente desde el efecto base y la importante mejora del componente energético. En ese sentido la parte larga de las curvas de tipos puede verse afectada, aunque las compras desde los bancos centrales mitigarían, a priori, un endurecimiento monetario brusco no deseable para asegurar una recuperación sostenida.

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 2020

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 2020.

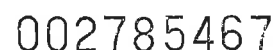
Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo 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

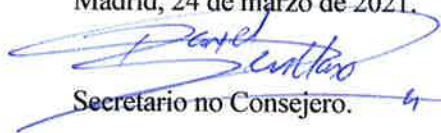
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



El Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. hace constar que el 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, firmado por todos los miembros del Consejo de Administración, se compone de 102 hojas de papel timbrado (incluida la diligencia) referenciadas con la siguiente numeración:

Hoja Inicio	Hoja Final	Diligencia
002785366	002785466	002785467

Madrid, 24 de marzo de 2021.


Secretario no Consejero.

D. Daniel Sevillano Rodríguez.