

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB-

Fondo por compartimentos: SI

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 04740 Roquetas De Mar ALMERIA tel.950101090

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad

crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

2 Última actualización del folleto: 16/11/2018

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Asesor de inversión: INNOSYSTEMS CONSULTING, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,04	0,02	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.655,18	6.498,63
Nº de Partícipes	24	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	865	112,9436
2019	781	120,1708
2018	219	94,6838
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,01	16,73	-19,49	5,69	1,70	26,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,38	11-06-2020	-8,36	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,64	06-04-2020	7,20	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,11	25,67	46,33	10,85	13,00	11,24			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,39	26,39	20,11	0,00	0,00	0,00			

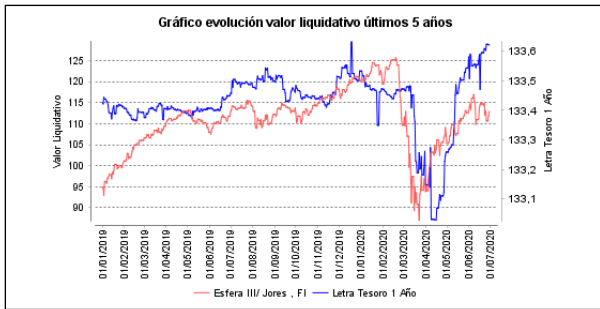
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

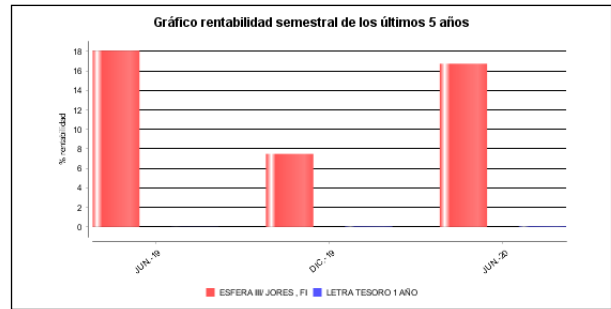
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,38	0,42	0,43	0,43	1,85	1,50		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	839	96,99	773	98,98
* Cartera interior	35	4,05	50	6,40
* Cartera exterior	805	93,06	723	92,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	2,77	17	2,18
(+/-) RESTO	2	0,23	-10	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	865	100,00 %	781	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	781	704	781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,20	3,05	16,20	504,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,21	7,38	-6,21	-195,58
(+) Rendimientos de gestión	-5,27	9,02	-5,27	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,00	0,79	1,00	43,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,39	8,23	-6,39	-188,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	0,00	0,12	-7.029,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,64	-0,94	-35,73
- Comisión de gestión	-0,67	-1,34	-0,67	43,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,12	-0,08	27,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,35
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,14	-20,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	865	781	865	

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

3. Inversiones financieras

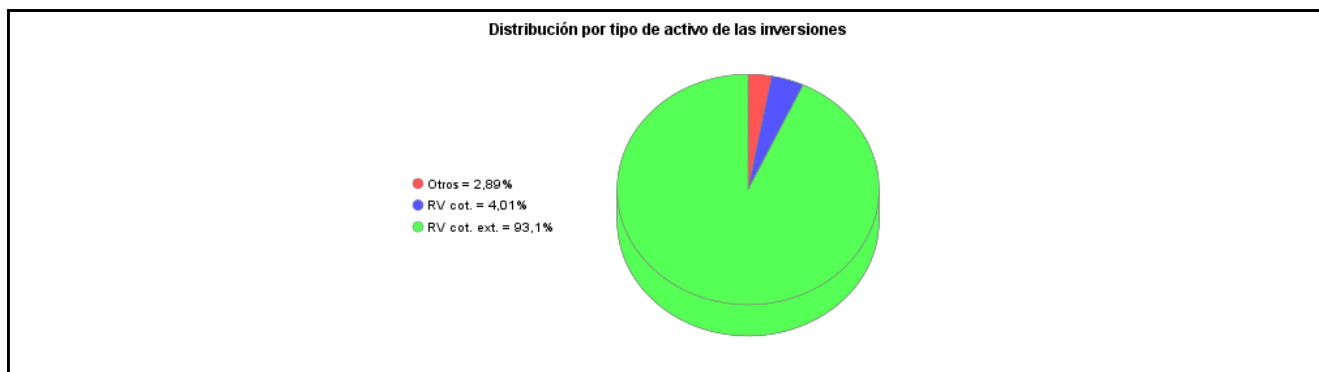
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	35	4,01	50	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE	35	4,01	50	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35	4,01	50	6,40
TOTAL RV COTIZADA	805	93,10	723	92,60
TOTAL RENTA VARIABLE	805	93,10	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	805	93,10	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	839	97,11	773	99,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con un 81,70% de participación</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 13.715,28 euros con unos gastos de 84,60 euros.</p> <p>(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0311%</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).</p> <p>Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.</p> <p>A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de</p>

producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ninguna decisión se ha adoptado en estos tres últimos meses, únicamente nos hemos dejado llevar por el mercado, seguimos invertidos al 70% en USA, 15% en UK y 15% en Europa. Seguimos en los mismos sectores, principalmente Tecnológicos, Utilities, Consumo no cíclico y Médico. Poco tenemos que comentar en este segundo trimestre, entendemos que nuestras empresas son suficientemente robustas para poder aguantar la volatilidad del mercado, y si hubiese una segunda bajada, también la aguantaría y se recuperarían. Seguimos sin hacer cobertura de las monedas.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 10.71% y el número de partícipes ha disminuido en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6.01% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0,80% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 112,9435 a lo largo del período frente a 120,1708 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -6.01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, seguimos con los mismos valores. Creemos firmemente en la robustez de los que ya tenemos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 13.715,28 euros con unos gastos de 84,60 euros.

No operamos en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Ningún valor cotizado que deviene no cotizado de manera sobrevenida, todos siguen en sus mercados, cotizados como siempre y ninguno en situación excepcional.

La cartera cuenta con un 2.91% de tesorería.

La renta variable asciende a 97.09%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0.00 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes

variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 20.11% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 26.39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Realmente, en estos momentos pensar en perspectivas de mercado, es casi como querer jugar a ver el futuro. Nadie sabe a ciencia cierta lo que va a pasar, si habrá un segundo confinamiento en Europa, USA, UK, etc... Si tendremos vacuna, para cuando, y cuál será su efectividad. Por el momento nadie sabe nada de las perspectivas de mercado a día de hoy. Veremos si la recuperación de Europa y el entendimiento entre los países del sur y los países del norte llegan a buen puerto. Veremos si el efecto elecciones USA en noviembre hace que los índices americanos repunten y hasta donde. Veremos si se toma una solución definitiva con el Brexit y ayuda a que tanto UK como Europa continental se recuperen, etc... La actuación del Fondo será la de acoplarse a mercado según este vaya evolucionando, el mercado decide y nosotros actuamos en consecuencia. Dicho esto, entendemos que el Fondo JORES no hará cambios mayores por la evolución del mercado en general, sino por cambios estructurales en las empresas en las que estamos invertidos, como siempre nosotros nos fijamos en la capacidad de las mismas en generar liquidez y como aplica dicha liquidez. El mercado siempre se moverá en ciclos irregulares, y eso es algo que debemos de asumir al invertir en Renta Variable. Al final y como siempre, el mercado evoluciona siguiendo a los ciclos de desarrollo tecnológico y riqueza de la humanidad y suponemos que seguirá siendo así, a pesar de las volatilidades que conlleve implícitas el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	16	1,88	25	3,26
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	18	2,13	25	3,14
TOTAL RV COTIZADA		35	4,01	50	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE		35	4,01	50	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35	4,01	50	6,40
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	2	0,26	6	0,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,91	8	0,99
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	9	1,01	8	1,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6	0,73	7	0,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	12	1,44	17	2,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	17	1,96	19	2,41
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	12	1,33	10	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	8	0,98	8	1,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	8	0,89	9	1,18
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	13	1,45	15	1,91
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	9	1,08	15	1,93
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	6	0,66	7	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	18	2,08	21	2,66
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	8	0,92	12	1,50
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	14	1,58	15	1,90
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	11	1,33	15	1,87
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	22	2,51	19	2,46
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	7	0,86	9	1,13
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	11	1,26	11	1,43
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	4	0,47	6	0,82
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	4	0,41	6	0,75
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	8	0,88	8	1,01
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	12	1,35	15	1,89
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	8	0,95	9	1,22
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	20	2,30	9	1,12
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	6	0,65	8	0,97
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	15	1,75	14	1,83
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	8	0,88	7	0,92
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	9	1,09	12	1,54
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	31	3,57	25	3,18
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	9	1,03	10	1,32
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	34	3,94	19	2,48
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	55	6,39	23	2,89
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	23	2,64	21	2,75
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7	0,75	6	0,79
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	53	6,08	26	3,28
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	20	2,31	8	1,04
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	16	1,83	14	1,73
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	0	0,00	6	0,75
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	13	1,49	12	1,55
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	21	2,46	22	2,83
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	21	2,47	18	2,25
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	0,79	7	0,94
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	14	1,85
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	82	9,51	27	3,46
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	26	2,96	31	3,98
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	4	0,50	12	1,54
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	4	0,42	8	1,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	14	1,83
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	12	1,45	14	1,81
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	13	1,68
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	34	3,98	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	26	2,97	33	4,27
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	14	1,59	14	1,82
TOTAL RV COTIZADA		805	93,10	723	92,60
TOTAL RENTA VARIABLE		805	93,10	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		805	93,10	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		839	97,11	773	99,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tendrá como mínimo un 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil y sector económico o países (OCDE o 5 Última actualización del folleto: 16/11/2018 emergentes sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. HASTA UN 10% DE LA EXPOSICIÓN

TOTAL PODRÁ SER RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA (INFERIOR A BBB-) ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO, únicamente a través de IIC. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera estará entre 0 y 2 años.

La renta variable no euro más el riesgo divisa no superaran el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Asesor de inversión: SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.403,06	6.168,21
Nº de Partícipes	28	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	601	93,8762
2019	599	97,1729
2018	97	96,9120
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,39	-2,68	-0,73	0,04	-0,75	0,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	04-05-2020	-1,43	23-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	27-04-2020	0,75	16-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	4,47	5,37	1,55	2,24	2,55			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,82	3,82	3,82	0,00	0,00	0,00			

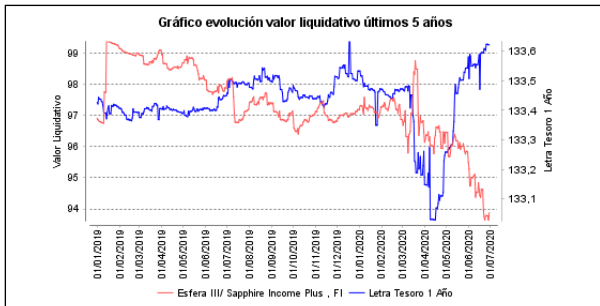
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

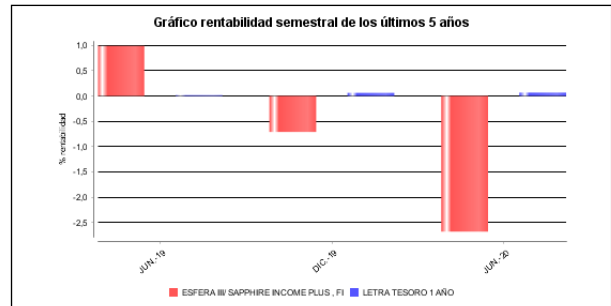
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,41	0,43	0,46	0,53	1,74	1,05		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	488	81,20	499	83,31
* Cartera interior	488	81,20	499	83,31
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97	16,14	91	15,19
(+/-) RESTO	16	2,66	10	1,67
TOTAL PATRIMONIO	601	100,00 %	599	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	599	604	599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,71	0,01	3,71	38.516,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,43	-0,71	-3,43	387,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,40	0,33	-2,40	-845,98
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	-47,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	6,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,38	0,34	-2,38	-814,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,95	-1,03	9,22
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-0,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,36	-0,35	0,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	77,46
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,07	-0,18	-159,30
(+) Ingresos	0,00	-0,09	0,00	-102,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,09	0,00	-102,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	601	599	601	

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

3. Inversiones financieras

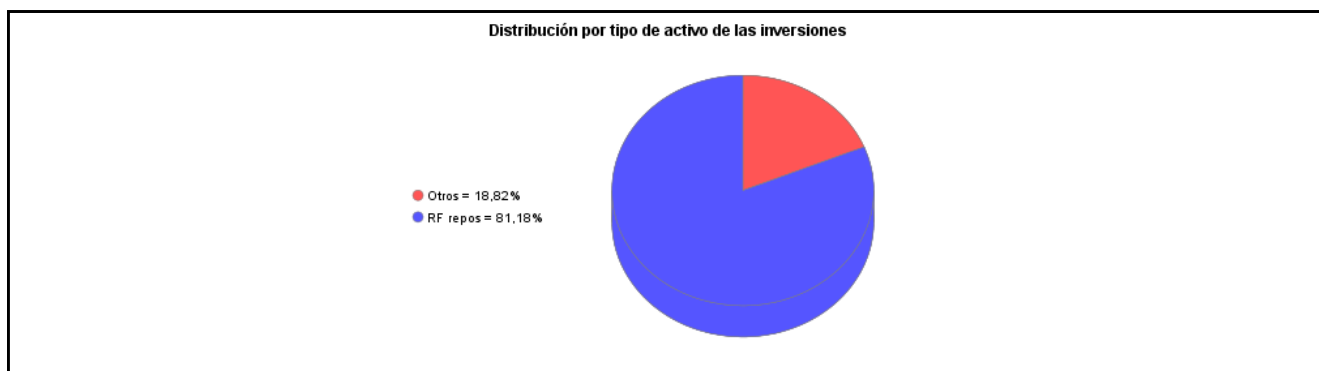
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	488	81,18	499	83,27
TOTAL RENTA FIJA	488	81,18	499	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	488	81,18	499	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	488	81,18	499	83,27

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	62	Inversión
Total subyacente renta variable		62	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSIC A	530	Inversión
Total otros subyacentes		530	
TOTAL OBLIGACIONES		591	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 47,36% y un 25,22% de participación

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.987.655,84 euros con unos gastos de 616,02 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,6351%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y

ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La situación de los mercados, que llevaban una marcha ascendente y equilibrada, con un crecimiento sano y libre de inflación, se ha visto tremendamente afectada por la irrupción mundial de la pandemia COVID 19, de enormes implicaciones en el crecimiento global y en la evolución presente y futura de las economías. Estas implicaciones son además en gran medida imprevisibles y muy difícilmente cuantificables todavía. Por otra parte se ha producido una reacción muy importante de las autoridades monetarias y fiscales, con inyecciones masivas de liquidez y gigantescos planes de expansión económica, a través de millonarias inversiones públicas. Así, lo que comenzó siendo un gran descalabro para casi todo tipo de mercados, se ha ido reconfigurado hacia una recuperación de los mercados, que corrige gran parte de lo perdido; y que, para el futuro más o menos inmediato, queda a expensas de cómo sea la recuperación económica, o al menos cómo evolucionen sus previsiones.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 0.29% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3.39% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0,84% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93,8761 a lo largo del período frente a 97,1729 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -3.39% mientras que la del compartimento ha sido -3.39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mismas que en momentos pasados, desde el lanzamiento del fondo, con los mismos instrumentos ya descritos en otros informes. La principal diferencia ha sido mantener una visión bajista de los mercados, que ha beneficiado notablemente al fondo en las primeras semanas de crisis, pero le ha perjudicado significativamente en la fase de recuperación, teniendo unos resultados desfavorables que se irán corrigiendo a lo largo del año.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.987.655,84 euros con unos gastos de 616,02 euros.

Operativa tanto de inversión como de cobertura, centrada en futuros sobre grandes índices bursátiles y sobre bonos alemanes.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 99.87% de tesorería.

La renta variable asciende a 10.25%.

La renta fija asciende a 88.10%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0,00% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 30,33%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3.82% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,82%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Parece que tanto los mercados como la propia economía apuntan a una recuperación más rápida de lo inicialmente previsto, pero esta visión está llena de riesgos que pueden surgir en la propia evolución de la pandemia, y que son completamente imprevisibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE L -0,55 2020-07-01	EUR	81	13,53	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	49	8,17
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	81	13,53	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	81	13,53	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	81	13,53	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	81	13,53	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	81	13,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		488	81,18	499	83,27
TOTAL RENTA FIJA		488	81,18	499	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		488	81,18	499	83,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		488	81,18	499	83,27

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Jesus Manuel Landaluce Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	17,47	7,49	17,47	18,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.695,90	6.994,11
Nº de Partícipes	28	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	689	102,9161
2019	619	88,5565
2018	84	92,1218
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,44	1,11	0,67	0,44	1,11	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,22	64,92	-29,53	7,75	-5,32	-3,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,56	11-06-2020	-12,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	11,21	06-04-2020	12,47	17-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,98	48,99	69,78	15,32	12,74	12,84			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	45,59	45,59	28,98	0,00	0,00	0,00			

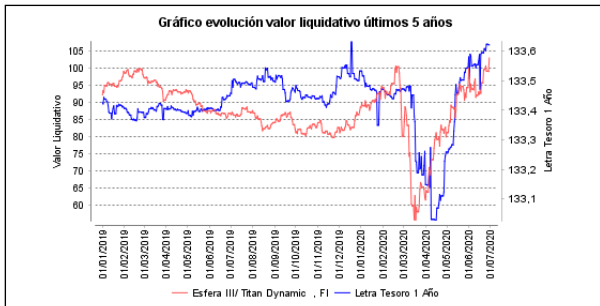
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

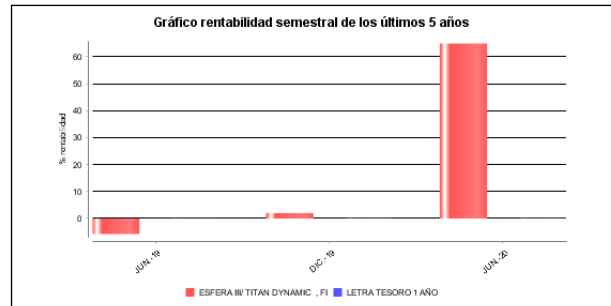
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,38	0,46	0,45	0,53	2,44	1,50		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	685	99,42	616	99,52
* Cartera interior	0	0,00	99	15,99
* Cartera exterior	685	99,42	517	83,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14	2,03	22	3,55
(+/-) RESTO	-11	-1,60	-19	-3,07
TOTAL PATRIMONIO	689	100,00 %	619	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	619	620	619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,86	-1,98	-4,86	-122,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,69	1,85	17,69	764,74
(+) Rendimientos de gestión	19,60	2,83	19,60	526,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,52	0,02	-96,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,96	3,61	21,96	451,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	-280.540,00
± Otros resultados	-2,41	-1,30	-2,41	-68,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,96	-1,00	-1,96	77,24
- Comisión de gestión	-1,11	-0,68	-1,11	-47,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	10,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,25	-0,12	55,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,35
- Otros gastos repercutidos	-0,68	-0,02	-0,68	-2.955,41
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,05	123,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,02	0,05	123,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	689	619	689	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	99	15,95
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	99	15,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	99	15,95
TOTAL RV COTIZADA	685	99,48	517	83,55
TOTAL RENTA VARIABLE	685	99,48	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	685	99,48	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	685	99,48	616	99,50

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 27,04% de participación.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 10,1993%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).</p> <p>Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.</p> <p>A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el</p>

virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por recapitular, COVID-19 coexiste con un mercado de valores altamente valorado en una economía altamente apalancada, con la incertidumbre de las elecciones en EE.UU., las revueltas internas, Irán, el resurgir de Corea del Norte, en cualquier momento el sentimiento de los inversores se puede volver defensivo. Si bien seguimos operando sin novedades, y sin cambios sustanciales en nuestra ponderación de sectores, divisas, tipos de activos, áreas geográficas, somos conscientes que el impacto del Coronavirus es amplio y global, pero lo vemos como coyuntural, pues el virus acabará siendo controlado, y los descensos del mercado los vemos también como una oportunidad en la que diversos valores y sectores se presentan atractivos, aunque seremos cautos buscando empresas capaces de mantener buenos resultados a medio plazo en este entorno adverso, y así seguimos sobre ponderando las commodities, especialmente metales preciosos. Vamos a continuar con la doble apuesta de compañías mineras y el sector salud, pero sin descuidar operaciones especulativas de trading.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 11.26% y el número de participes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 16.22% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0.44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0.00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,9160 a lo largo del período frente a 88,5565 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido 16.22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Básicamente seguimos acumulando ante cualquier signo de debilidad posiciones en compañías bien conocidas para nosotros, Aptose Biosciences Inc (APTO), Canex Metals Inc (CANX), Mako Mining Corp (MKO), Goldsource Mines (GXS), Jervois Mining Ltd (JRV). Fieles a nuestro estilo, realizamos operaciones de trading en el más rabioso ultracorto, en base al momento y la señal técnica de nuestros sistemas, operaciones que nos dan un buen resultado. Nuestra operativa se caracteriza por ser activa y dinámica. Hemos desinvertido en algunas compañías que consideramos se verán más afectadas por la incidencia de la ralentización global de la economía.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.

No se ha realizado operativa en derivados durante el semestre.

c) Otra información sobre inversiones.

Afortunadamente no hemos sufrido ningún evento sobrevenido.

La cartera cuenta con un 0,54% de tesorería.

La renta variable asciende a 99,46%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de

este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 28.98% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 45.59%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión sigue siendo positiva continuando el tremendo rebote registrado en abril, mejor desempeño en un solo mes desde 1987, y haciendo una gran recuperación desde el mercados hostiles de febrero y marzo, que vieron niveles angustiados no vistos desde el GFC en 2008. Políticas monetarias y fiscales de los bancos centrales, el lento declive de Covid-19 y la reapertura progresiva de las economías en todo el mundo, así como entradas técnicas, y cierta mejora de los datos macro, ayudan avanzar los índices, las valoraciones de hoy pueden estar en gran medida fijadas en una breve recesión. Una vez se logre contener la expansión del virus debería dar paso a una reactivación económica. Nuestra estrategia y actuación se mantiene firme en el sector relacionado con la minería, desde metales preciosos a commodities estratégicas, en el cual esperamos un buen patrón estacional para el próximo trimestre, artífice de los buenos resultados semestrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	0	0,00	15	2,36
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	0	0,00	29	4,62
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	0	0,00	11	1,73
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	0	0,00	6	0,90
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	23	3,79
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	0	0,00	16	2,55
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	99	15,95
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	99	15,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	99	15,95
AU000000JRV4 - ACCIONES JERVOIS MINING LTD	CAD	25	3,64	0	0,00
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC	USD	33	4,85	0	0,00
CA01535P1062 - ACCIONES ALEXCO RESOURCE CORP	USD	30	4,36	0	0,00
CA03062D1006 - ACCIONES AMERICAS SILVER CORP	USD	31	4,43	0	0,00
CA03835T2002 - ACCIONES APTOSE BIOSCIENCES I	USD	62	8,97	56	8,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA05156F1071 - ACCIONES AURION RESOURCES LTD	CAD	32	4,63	0	0,00
CA05156X1087 - ACCIONES AURORA CANNABIS INC	USD	0	0,00	3	0,47
CA0585861085 - ACCIONES BALLARD POWER SYSTEM	USD	0	0,00	16	2,58
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	22	3,48
CA13751X1015 - ACCIONES CANEX METALS INC	CAD	80	11,59	0	0,00
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	30	4,29	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	9	1,29	0	0,00
CA36258E1025 - ACCIONES GR SILVER MINING LTD	CAD	7	1,03	0	0,00
CA38153U1084 - ACCIONES GOLDSOURCE MINES INC	CAD	54	7,83	0	0,00
CA38501D8089 - ACCIONES GRAN COLOMBIA GOLD C	CAD	32	4,58	0	0,00
CA39115V1013 - ACCIONES GREAT PANTHER MINING	USD	0	0,00	14	2,20
CA4991131083 - ACCIONES K92 MINING INC	CAD	30	4,41	40	6,39
CA56089A1030 - ACCIONES MAKO MINING CORP	CAD	72	10,39	17	2,72
CA59124U6051 - ACCIONES METALLA ROYALTY & ST	CAD	33	4,81	0	0,00
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	0	0,00	27	4,31
CA65340P1062 - ACCIONES NEXGEN ENERGY LTD	USD	31	4,50	0	0,00
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES I	USD	31	4,51	0	0,00
CA68828L1004 - ACCIONES OSINO RESOURCES CORP	CAD	33	4,84	0	0,00
CA8283631015 - ACCIONES SILVERCREST METALS I	USD	0	0,00	50	8,05
CA87601A1075 - ACCIONES TANZANIAN GOLD CORP	USD	0	0,00	14	2,21
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	0	0,00	21	3,43
FR0011341205 - ACCIONES NANOBIOTIX	EUR	0	0,00	21	3,34
KYG3040R1589 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING COR	CAD	31	4,53	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	0	0,00	24	3,86
US03528H1095 - ACCIONES ANIXA BIOSCIENCES IN	USD	0	0,00	9	1,42
US09072V4023 - ACCIONES BIOCEPT INC	USD	0	0,00	5	0,82
US2394671034 - ACCIONES DAXOR CORP	USD	0	0,00	8	1,35
US30233G1004 - ACCIONES EYEPOINT PHARMACEUTI	USD	0	0,00	41	6,69
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	0	0,00	22	3,59
US38059T1060 - ADR GOLD FIELDS LTD	USD	0	0,00	26	4,28
US41015N1063 - ACCIONES HANCOCK JAFFE LABORA	USD	0	0,00	25	3,96
US53814L1089 - ACCIONES LIVENT CORP	USD	0	0,00	24	3,82
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	0	0,00	16	2,64
US9189051009 - ACCIONES VALHI INC	USD	0	0,00	18	2,96
TOTAL RV COTIZADA		685	99,48	517	83,55
TOTAL RENTA VARIABLE		685	99,48	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		685	99,48	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		685	99,48	616	99,50

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / MUSTALLAR

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Javier Castro Valdivia, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 30% anual. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99% y del 10% semanal con un nivel confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0-500%, sin que exista un nivel de apalancamiento esperado predeterminado.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,32	1,74	2,32	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.473,26	12.871,53
Nº de Partícipes	17	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.332	92,0238
2019	1.316	102,2150
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,97	6,23	-15,25	2,45	0,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,28	11-06-2020	-8,80	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,42	05-06-2020	5,64	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,79	25,11	31,49	3,10	5,74				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16				
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,15	17,15	16,79	0,00	0,00				

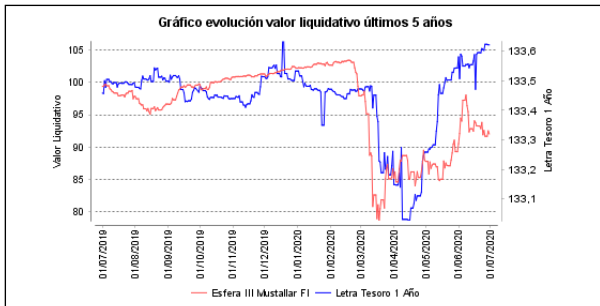
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

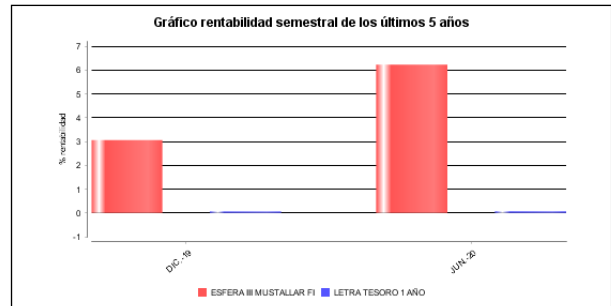
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,43	0,53	0,64	0,48	1,28	0,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.096	82,28	1.079	81,99
* Cartera interior	525	39,41	439	33,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	571	42,87	640	48,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	225	16,89	230	17,48
(+/-) RESTO	12	0,90	6	0,46
TOTAL PATRIMONIO	1.332	100,00 %	1.316	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.316	1.276	1.316	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,35	0,07	11,35	16.308,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,08	3,06	-10,08	-428,61
(+) Rendimientos de gestión	-9,27	4,30	-9,27	-314,33
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	0,91
+ Dividendos	0,37	0,66	0,37	-43,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-36,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,22	1,98	-5,22	-362,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,64	0,14	-6,64	-4.994,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,29	1,67	2,29	36,68
± Otros resultados	-0,06	-0,14	-0,06	57,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-1,24	-0,82	-34,23
- Comisión de gestión	-0,50	-0,74	-0,50	33,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,29	-0,17	40,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	91,67
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,11	13,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-347,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-347,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.332	1.316	1.332	

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

3. Inversiones financieras

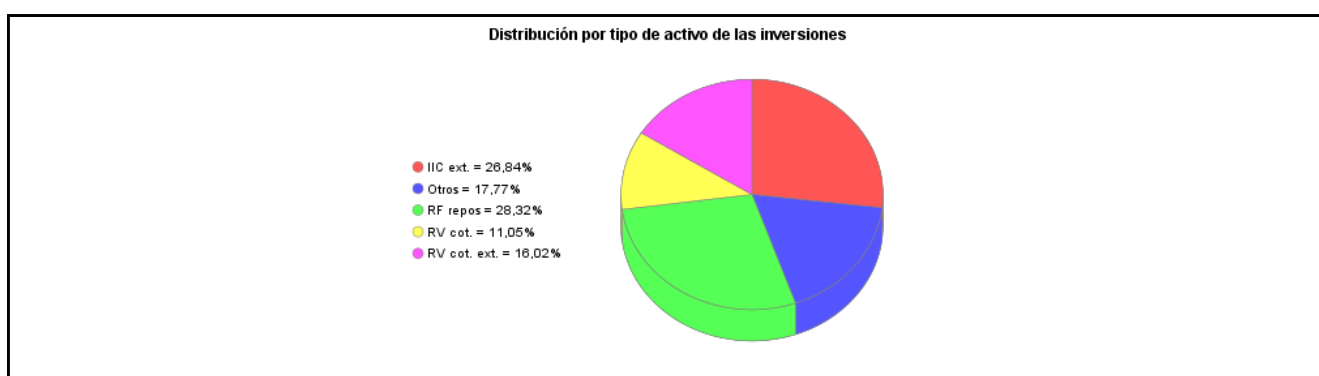
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	377	28,32	349	26,55
TOTAL RENTA FIJA	377	28,32	349	26,55
TOTAL RV COTIZADA	147	11,05	90	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE	147	11,05	90	6,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	525	39,37	439	33,36
TOTAL RV COTIZADA	213	16,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	213	16,02	0	0,00
TOTAL IIC	358	26,84	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	571	42,86	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.096	82,23	1.079	82,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES STOXX EUROPE	FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	25	Inversión
ISHARES STOXX EUROPE	FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	130	Inversión
LYXOR EURO STOXX BAN	FONDOS LYXOR EURO STOXX BAN	101	Inversión
LYXOR STOXX EUROPE 6	FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	70	Inversión
LYXOR STOXX EUROPE 6	FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	31	Inversión
Total otros subyacentes		358	
TOTAL OBLIGACIONES		358	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 62,46% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.182.636,86 euros con unos gastos de 584,40 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3387%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre de trimestre la cartera se compone exclusivamente de renta variable europea (53%) y liquidez (47%). La elevada liquidez se sigue debiendo a la expectativa de ver todavía mejores precios y a la ausencia de valores refugio para los inversores en euros. Se pretende invertir la liquidez a precios mejores que los actuales, elevando la rentabilidad potencial del conjunto de la cartera. Durante el trimestre, se han registrado pocos cambios en la cartera y en las previsiones sobre su evolución.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 1.23% y el número de participes ha aumentado en 10. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -9.97% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 92,0237 a lo largo del período frente a 102,2150 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras la del compartimento ha sido -9.97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en: Índice Stoxx 600 Aseguradoras, a través de ETFs. Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Orange). Se ha incrementado la inversión en: Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Telefónica y BT). Índice Stoxx 600 Oil & Gas, a través de ETFs. Índice EuroStoxx Banks, a través de ETFs. Se ha desinvertido en: Índice Stoxx 600, tanto a través de futuros como ETFs. Índice EuroStoxx Banks, a través de futuros. Se ha reducido la inversión en: Empresas europeas del sector Utilities (Engie). Se han efectuado inversiones y desinversiones tácticas (trading) en diversos activos, como: ETFs de renta variable latinoamericana. Red Eléctrica. Índice Stoxx 600 Banks, tanto a través de futuros como ETFs. Contribuciones negativas a la rentabilidad: No hay contribuciones negativas relevantes. Contribuciones positivas a la rentabilidad: Prácticamente todas las posiciones y las actividades de trading han contribuido positivamente a la rentabilidad trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.182.636,86 euros con unos gastos de 584,40 euros.

Se utilizan instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Los futuros utilizados en el período relativos al cambio Euro/Dólar tienen la finalidad de cobertura del riesgo divisa. El resto de los futuros utilizados tienen la finalidad de inversión y se utilizan para facilitar y abaratar la operativa, si existen variantes de contado, o invertir en productos sólo accesibles mediante futuros. No se utilizan opciones, swaps u otro tipo de derivados.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%.

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 8.42% y el mínimo 0,55%. El VaR medio del periodo ha sido 4.60%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 46.08% de tesorería.

La renta variable asciende a 27.08%

La renta fija asciende a 0,00%

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida en otras IIC al 26.84%

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

VaR medio del periodo: 4.60%

El nivel de apalancamiento es de 26.84 al final del periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 16.79% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 17.15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas generales de los mercados son mixtas debido, por un lado, a los efectos económicos del coronavirus COVID-19, y por el otro, a las extraordinarias acciones de los Bancos Centrales y Gobiernos para mitigar sus efectos. La decidida respuesta monetaria y fiscal es insostenible a medio y largo plazo ya que los déficits públicos alcanzarán valores extraordinarios y la deuda pública crecerá fuera de control, especialmente en los países más vulnerables. A los

precios actuales, la inversión en renta variable se concentrará en Europa, si bien se pretende incrementar la exposición a países emergentes o desarrollados no USA, cuando la incertidumbre generada por el COVID-19 disminuya.

A los precios actuales, no se prevé invertir en renta variable USA. Se considerará la inversión en renta fija de alto rendimiento y mercado inmobiliario USA cuando se pueda calibrar los efectos de la pandemia sobre la economía. No se prevé invertir en renta fija grado inversión de mercados desarrollados. Se considerará invertir en renta fija de alto rendimiento europea cuando la incertidumbre generada por el COVID-19 disminuya. Se considerará la inversión en renta fija de alto rendimiento emergente cuando se pueda calibrar los efectos de la pandemia sobre las economías de estos países. No se prevé invertir en oro mientras no se materialice el riesgo de una elevada inflación.

Opinión del gestor: Las perspectivas generales de los mercados son mixtas debido, por un lado, a los efectos económicos del coronavirus COVID-19, y por el otro, a las extraordinarias acciones de los Bancos Centrales y Gobiernos para mitigar sus efectos. La decidida respuesta monetaria y fiscal es insostenible a medio y largo plazo ya que los déficits públicos alcanzarán valores extraordinarios y la deuda pública crecerá fuera de control, especialmente en los países más vulnerables. Un gran cisne negro, una vez superado el COVID-19, es la inflación en todo el mundo y especialmente en USA. Una subida sostenida de la inflación sería devastadora para el precio de casi todos los activos financieros. Este temor es una de las causas de la sostenida subida del precio del oro, en opinión del gestor.

En Europa, otro cisne negro es una repetición de la crisis de deuda del 2011, centrada esta vez en Italia y España, con elevación de las primas de riesgo y cierre de la financiación exterior. Las economías, y el precio de los activos financieros, sufrirían una abultada caída. Sin embargo, parece haberse alcanzado un cierto consenso sobre un conjunto de medidas de rescate, alguna de las cuales está todavía en negociación aunque es probable que se apruebe (en opinión del gestor). Estas medidas mitigarían apreciablemente los riesgos de crisis de deuda soberana a corto y medio plazo, una de las razones por las que se prefiere la inversión en activos europeos. En los países emergentes, la necesidad de incrementar el gasto para contrarrestar los efectos del COVID-19 puede conducir a una nueva crisis de deuda, otro cisne negro. Muchos de estos países no tienen espacio fiscal ni reservas y carecen de economías diversificadas y bien capitalizadas (Sudáfrica y Turquía podrían ser ejemplos).

El incremento del gasto puede desestabilizar sus precarias finanzas, conduciendo a impagos generalizados. Así, se ha producido alguna suspensión de pagos soberana, como en el Líbano o en Argentina; se ha producido una depreciación general de las divisas emergentes frente al dólar USA; y se ha producido un aumento generalizado de utilización de las líneas de crédito del Fondo Monetario Internacional junto con moratorias en los pagos de deuda concedidas por los países del G-20 a los países más vulnerables.

Estos movimientos se acompañan de sugerencias; a los inversores privados para que participen en los rescates, otra forma de decir que acepten perder una parte de su inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE L -0,55 2020-07-01	EUR	63	4,72	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	49	3,75
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	63	4,72	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	63	4,72	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	63	4,72	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	63	4,72	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	63	4,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		377	28,32	349	26,55
TOTAL RENTA FIJA		377	28,32	349	26,55
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	90	6,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	78	5,85	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	64	4,78	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,26	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	2	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		147	11,05	90	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE		147	11,05	90	6,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		525	39,37	439	33,36
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	43	3,20	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	55	4,13	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	63	4,71	0	0,00
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	53	3,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		213	16,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		213	16,02	0	0,00
DE000A0H08K7 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	25	1,91	0	0,00
DE000A0H08M3 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	130	9,75	0	0,00
IE00BF541080 - FONDOS VAN ECK VECTORS EMER	EUR	0	0,00	151	11,45
IE00BJ5JPH63 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	EUR	0	0,00	160	12,15
LU1829219390 - FONDOS LYXOR EURO STOXX BAN	EUR	101	7,59	0	0,00
LU1834987973 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	70	5,27	0	0,00
LU1834988278 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	31	2,32	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	0	0,00	24	1,81
US4642862852 - FONDOS ISHARES EMERGING MAR	USD	0	0,00	253	19,24
US92189F3534 - FONDOS VANECK VECTORS EMERG	USD	0	0,00	53	4,02
TOTAL IIC		358	26,84	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		571	42,86	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.096	82,23	1.079	82,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y en renta variable, esta última preferiblemente a través de opciones financieras.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá tener el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%.

La selección de valores se realizará de forma global principalmente con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,33	0,00	3,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,24	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	0,03	14.225,40
Nº de Partícipes	1	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	0	35,4610
2019	1.364	95,8988
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-63,07	-1,63	-62,46	-1,45	-2,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	03-04-2020	-34,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-06-2020	3,90	03-01-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,09	1,18	103,82	13,58	16,45				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16				
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	29,62	29,62	1,08	0,00	0,00				

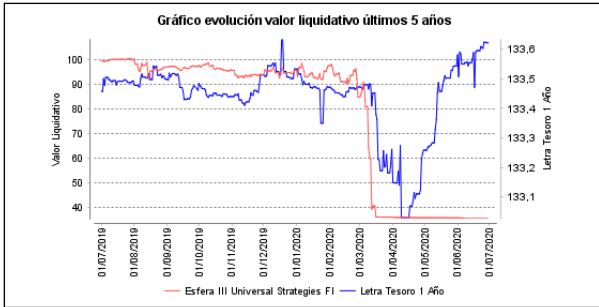
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

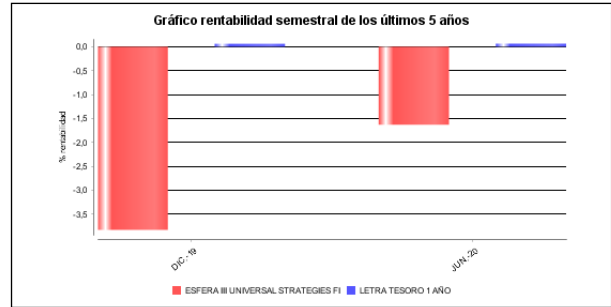
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	2,51	0,47	0,52	0,53	1,48	0,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		810	59,38
* Cartera interior	0		810	59,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0		0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1		248	18,18
(+/-) RESTO	-1		306	22,43
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	1.364	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.364	361	1.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-73,50	89,55	-73,50	-144,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-146,52	-1,63	-146,52	4.789,91
(+) Rendimientos de gestión	-145,22	-0,52	-145,22	15.172,36
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	16,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-29,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-145,21	-0,51	-145,21	-15.480,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,13	-1,38	-33,88
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	46,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	46,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,36	-0,42	37,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17	-0,05	-0,17	-93,69
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,08	-0,15	-8,20
(+) Ingresos	0,08	0,02	0,08	153,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,02	0,08	153,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	1.364	0	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	810	59,36
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	810	59,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Baja/Disolución/Liquidación/Absorción Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES

Número de registro: 288857

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 100% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.185.674,30 euros con unos gastos de 514,68 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6248%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de

producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha desinvertido de todo ya que se va a proceder a la disolución del compartimento y la devolución del capital a los partícipes.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 100% y el número de partícipes ha disminuido en 135.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -63.07% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,47%, y ha soportado unos gastos de 1.22% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 35,4183 a lo largo del período frente a 95,8988 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -63.07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en opciones de DAX

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.185.674,30 euros con unos gastos de 514,68 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 100,00% de tesorería.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0,00% en otras IIC

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

El VaR máximo del periodo ha sido del 6,56%, mientras el VaR mínimo, 0%. El VaR medio del periodo es 1.72%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 1.09% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 29.62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores,

cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se va a liquidar el compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	360	26,36
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	810	59,36
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	810	59,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica, sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: ADARVE GESTION DE ACTIVOS, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración

o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,03	0,63	3,03	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	37.745,05	24.329,76
Nº de Partícipes	496	418
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.078	81,5515
2019	2.522	103,6733
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,34	14,89	-31,53	5,31	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,36	11-06-2020	-7,75	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,50	30-06-2020	2,80	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	16,99	33,08	6,95					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37					
MSCI WORLD INDEX	38,59	26,85	47,33	8,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,85	22,85	8,85	0,00					

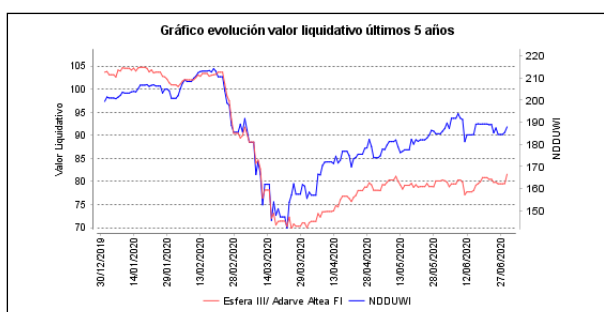
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

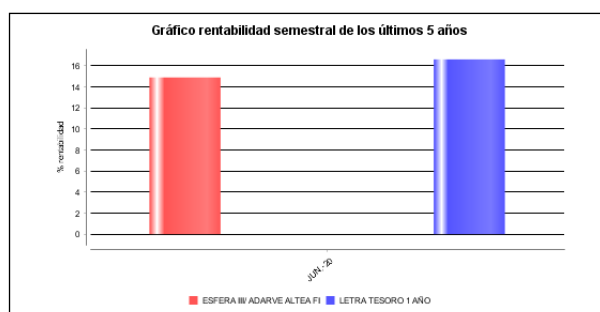
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,28	0,36	0,47	0,46	0,89			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.040	98,77	2.259	89,57
* Cartera interior	81	2,63	69	2,74
* Cartera exterior	2.959	96,13	2.190	86,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39	1,27	291	11,54
(+/-) RESTO	-1	-0,03	-27	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	3.078	100,00 %	2.522	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.522	0	2.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,41	0,00	44,41	-47,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,09	0,00	-25,09	-868,21
(+) Rendimientos de gestión	-24,38	0,00	-24,38	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	95,29
+ Dividendos	1,69	0,00	1,69	409,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-95,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,24	0,00	-24,24	-777,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,20	0,00	-1,20	-534,93
± Otros resultados	-0,63	0,00	-0,63	-6.262,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	0,00	-0,72	60,65
- Comisión de gestión	-0,50	0,00	-0,50	-120,64
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-120,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	57,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,04
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	-87,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.078	2.522	3.078	

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

3. Inversiones financieras

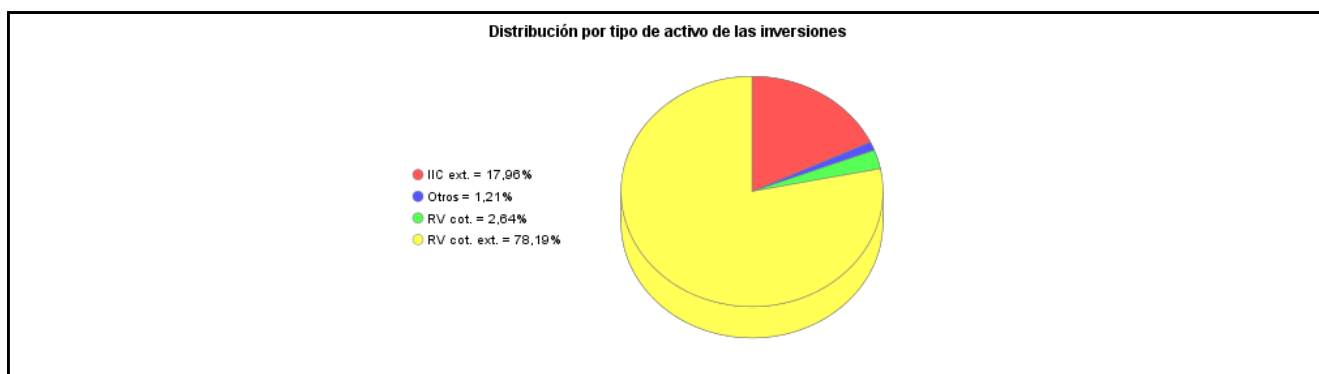
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	81	2,64	69	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	81	2,64	69	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81	2,64	69	2,74
TOTAL RV COTIZADA	2.407	78,19	1.781	70,59
TOTAL RENTA VARIABLE	2.407	78,19	1.781	70,59
TOTAL IIC	552	17,96	409	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.959	96,15	2.190	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.040	98,79	2.259	89,55

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ARK GENOMIC REVOLUTI	FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	161	Inversión
ARK NEXT GENERATION	FONDOS ARK NEXT GENERATION	162	Inversión
XTRACKERS HARVEST CS	FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	136	Inversión
GLOBAL X URANIUM ETF	FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	93	Inversión
Total otros subyacentes		552	
TOTAL OBLIGACIONES		552	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 41.757,12 euros con unos gastos de 85,74 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,4766%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han mantenido las decisiones de periodos anteriores.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 22.04%, y el número de partícipes ha aumentado en 78.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -21.34% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 81,5515 a lo largo del período frente a 103,6733 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -21.34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado inversiones en las siguientes posiciones: ARK ETF TR GENOMIC REVOLUTION ETF ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF CALEDONIA MINING CORP PLC CLOROX CO COWELL E HOLDINGS INC DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD G.E.SAN JOSE GEMDALE PROPERTIES AND INVES GLOBAL X FDS URANIUM ETF USD GROUPE GUILLIN HAINAN MEILAN INTERNATIONA-H HIGHLAND GOLD MINING LD ORD 0.1P HOCHIKI CORP KAMEI CORP KROGER CO MAN WAH HOLDINGS LTD MASIMO CORPORATION MAYR-MELNHOF KARTON AG NEUCA SA NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT NU SKIN ENTERPRISES INC Orion Corporation B PENNYMAC FINANCIAL SERVICES INC PETMED EXPRESS INC SALVATORE FERRAGAMO TARGET CORP WADDELL REED FINANCIAL INC XTRACKERS HARVEST CSI 500 CHINA A-SHARES SMALL CAP ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 41.757,12 euros con unos gastos de 85,74 euros.

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 1.23% de tesorería.

La renta variable asciende a 80.82%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 17.95 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 17,13%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 17,13%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 8.85% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 22.85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No hacemos previsiones sobre el futuro comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	69	2,74
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	81	2,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		81	2,64	69	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		81	2,64	69	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81	2,64	69	2,74
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON	EUR	61	1,99	0	0,00
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	0	0,00	58	2,28
BMG3911S1035 - ACCIONES GEMDALE PPT	HKD	95	3,08	0	0,00
BMG5800U1071 - ACCIONES IMAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	88	2,85	0	0,00
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS IN	USD	0	0,00	64	2,53
CNE1000003B2 - ACCIONES REGAL GROUP	HKD	126	4,10	0	0,00
DE0005232805 - ACCIONES BERTRANDT AG	EUR	0	0,00	62	2,46
DE0008055021 - ACCIONES DEUTSCHE REAL ESTATE	EUR	0	0,00	58	2,30
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	83	2,70	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	124	4,02	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	73	2,88
GB0009039941 - ACCIONES REACH PLC	GBP	0	0,00	82	3,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	75	2,97
GB0032360173 - ACCIONES HIGHLAND GOLD MINING	GBP	74	2,42	0	0,00
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	0	0,00	62	2,46
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	58	2,28
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	0	0,00	64	2,54
GG00B54NMG96 - ACCIONES ENERGIZER LTD	GBP	0	0,00	34	1,33
ID1000063209 - ACCIONES FAST FOOD INDONESIA	IDR	0	0,00	50	2,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	74	2,39	0	0,00
JE00BF0XVB15 - ACCIONES CALEDONIA MINING COR	USD	39	1,25	0	0,00
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	70	2,27	0	0,00
JP3399200009 - ACCIONES STARTS CORP INC	JPY	0	0,00	66	2,63
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONS	JPY	74	2,39	0	0,00
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	0	0,00	71	2,80
JP3643600004 - ACCIONES NAKANO CORP/TOKYO	JPY	0	0,00	64	2,52
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	90	2,91	0	0,00
JP3837400005 - ACCIONES HOCHIKI CORP	JPY	72	2,33	0	0,00
JP3990800009 - ACCIONES WAKACHI CONSTRUCTI	JPY	0	0,00	72	2,85
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG	HKD	0	0,00	41	1,63
KYG210AW1064 - ACCIONES CHINA MERCHANTS LAND	HKD	0	0,00	70	2,78
KYG248141163 - ACCIONES COWELL E HOLDINGS IN	HKD	108	3,51	0	0,00
KYG3701A1067 - ACCIONES FUTURE LAND	HKD	0	0,00	70	2,76
PLTRFRM00018 - ACCIONES NEUCA SA	PLN	85	2,75	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	0	0,00	54	2,15
TREISMD00011 - ACCIONES S YATIRIM MENKUL DE	TRY	0	0,00	58	2,31
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	90	2,91	0	0,00
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	0	0,00	30	1,18
US2480191012 - ACCIONES DELUXE CORP	USD	0	0,00	69	2,72
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	227	7,37	58	2,31
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	82	2,67	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	190	6,17	0	0,00
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	62	2,45
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES	USD	132	4,30	0	0,00
US70932M1071 - ACCIONES PENNYMAC FINANCIAL S	USD	67	2,18	0	0,00
US7163821066 - ACCIONES PETMED EXPRESS INC	USD	178	5,78	0	0,00
US7849331035 - ACCIONES SPAR GROUP INC	USD	0	0,00	75	2,99
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	89	2,91	0	0,00
US92839U2069 - ACCIONES VISTEON CORP	USD	0	0,00	57	2,24
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FINAN	USD	90	2,94	66	2,63
US98262P1012 - ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTE	USD	0	0,00	59	2,35
TOTAL RV COTIZADA		2.407	78,19	1.781	70,59
TOTAL RENTA VARIABLE		2.407	78,19	1.781	70,59
FR0010405431 - FONDOS LYXOR MSCI GREECE	EUR	0	0,00	118	4,68
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	0	0,00	76	3,00
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	161	5,24	0	0,00
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	162	5,28	0	0,00
US2330517549 - FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	USD	136	4,43	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	0	0,00	96	3,79
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	93	3,01	0	0,00
US46434G8556 - FONDOS ISHARES MSCI GLOBAL	USD	0	0,00	120	4,75
TOTAL IIC		552	17,96	409	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.959	96,15	2.190	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.040	98,79	2.259	89,55

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se realizará una gestión dinámica y flexible en la selección de la IIC.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.610,56	6.681,35
Nº de Partícipes	32	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	832	96,6618
2019	656	98,1263
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,49	12,64	-12,55	0,83	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	01-04-2020	-4,37	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	14-04-2020	4,08	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	12,99	19,42	3,25					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,53	10,53	7,39	0,00					

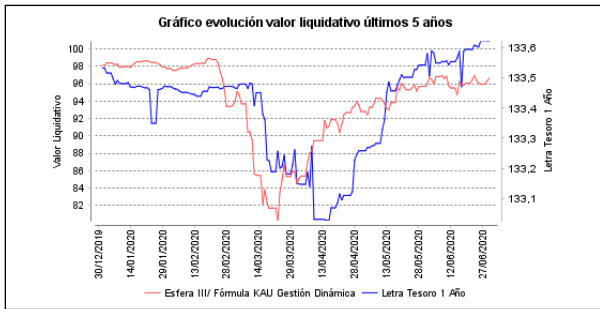
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

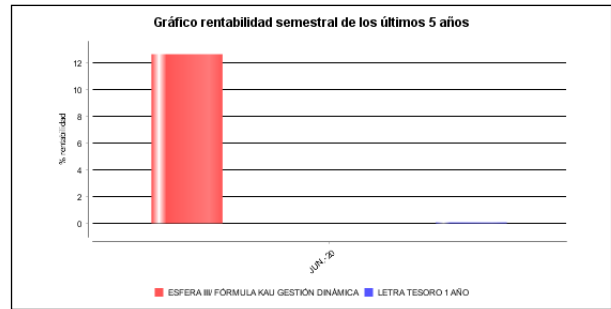
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	1,04	1,09	1,42	1,64	2,38			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	707	84,98	628	95,73
* Cartera interior	34	4,09	60	9,15
* Cartera exterior	673	80,89	568	86,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	15,26	59	8,99
(+/-) RESTO	-2	-0,24	-32	-4,88
TOTAL PATRIMONIO	832	100,00 %	656	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	656	0	656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,20	0,00	27,20	-67,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,43	0,00	-4,43	-668,14
(+) Rendimientos de gestión	-3,68	0,00	-3,68	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	-4,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	-295,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,72	0,00	-3,72	-358,36
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-1.830,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	0,00	-0,76	17,52
- Comisión de gestión	-0,59	0,00	-0,59	-197,18
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-197,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	0,00	-0,10	62,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	96,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-9,59
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	832	656	832	

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

3. Inversiones financieras

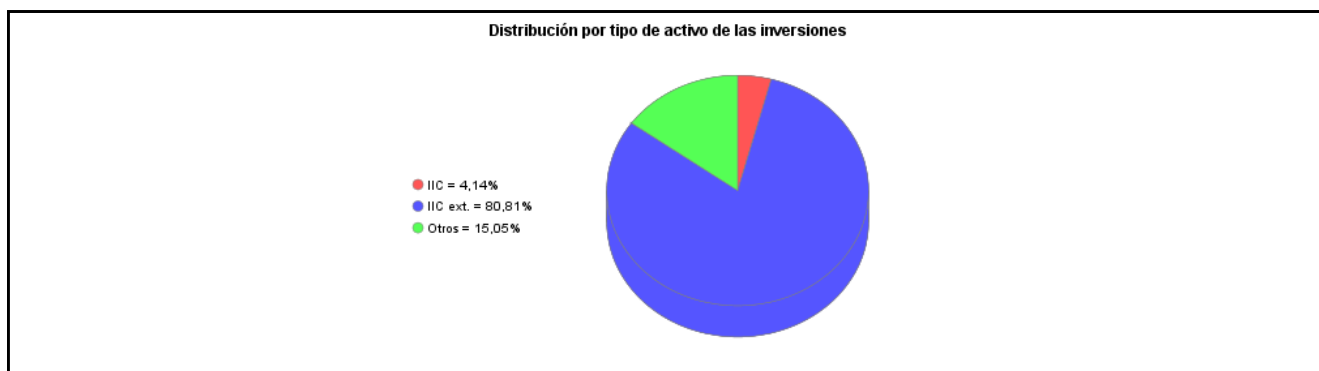
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	34	4,14	60	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34	4,14	60	9,22
TOTAL IIC	673	80,81	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	673	80,81	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	707	84,95	628	95,82

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
WISDOMTREE ENHANCED	FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	74	Inversión
TREA RENTA FIJA SELE	PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	34	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	68	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	60	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	28	Inversión
DEUTSCHE INVEST I TO	OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	40	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	24	Inversión
VANECK VECTORS GOLD	FONDOS VANECK VECTORS GOLD	11	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMIRAL GESTION SEXTA	OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	28	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	30	Inversión
BMO INVESTMENTS IREL	OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	30	Inversión
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	43	Inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	59	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	25	Inversión
JUPITER JGF - DYNAMI	OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	57	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	94	Inversión
Total otros subyacentes		707	
TOTAL OBLIGACIONES		707	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 35,89% y un 26,36% de participación de cada uno.
 (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
 Corretajes: 0,0607%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos ajustado los pesos de la cartera en función de la evolución de los mercados. La decisión más relevante es el descenso del peso en RF. Esto se debe a la pérdida de confianza en este activo a largo plazo, por lo que estructuralmente tendremos una posición contenida en inversión en RF, siempre con un enfoque muy flexible. Esta pérdida de confianza también nos ha llevado a reducir la cantidad de productos en cartera para este activo. Continuamos con nuestro enfoque multi activo (RV, RF, Oro, Materias primas y retorno absoluto) con el objetivo de tener una cartera sólida ante posibles caídas en los mercados.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 26.95% y el número de partícipes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.49% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,47%, y ha soportado unos gastos de 1,44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,6618 a lo largo del período frente a 98,1263 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -1.49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos realizado las siguientes inversiones: ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA Venta: Robeco Global Credits IH EUR B&H Renta Fija D FI VANGUARD SPECIALIZED FUNDS VANGUARD DIVIDEND APPRE.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.

No hemos realizado esta operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 15.04% de tesorería.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 84.96% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 92,29%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 92,29%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 7.39% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 10.53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguiremos monitorizando el mercado para ajustar la cartera a las diferentes oportunidades que encontremos. Por ahora mantenemos un enfoque defensivo con posiciones en oro y renta variable defensiva, así como productos de retorno absoluto con enfoque defensivo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105297008 - PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	EUR	34	4,14	35	5,33
ES0184097022 - PARTICIPACIONES B&H RENTA FIJA FI	EUR	0	0,00	26	3,89
TOTAL IIC		34	4,14	60	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34	4,14	60	9,22
DE000A2JRN64 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	74	8,93	52	7,90
FR0013202140 - OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	28	3,40	0	0,00
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	30	3,63	0	0,00
IE00BDZS0K97 - OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	EUR	30	3,55	55	8,43
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	43	5,18	0	0,00
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	59	7,08	0	0,00
LU0326423067 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	25	2,97	20	3,07
LU0389812933 - SOCIEDADES AMUNDI INDEX SOLUTIO	EUR	0	0,00	10	1,50
LU0895805017 - OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	57	6,81	55	8,36
LU1050469367 - OTRAS AMUNDI INDEX EURO AG	EUR	0	0,00	10	1,52
LU1071420456 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	35	5,36
LU1223083160 - OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	94	11,34	57	8,70
LU1442549884 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	68	8,18	66	10,09
LU1493700642 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	60	7,25	46	6,99
LU1663838545 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	28	3,37	35	5,41
LU1663951603 - OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	40	4,86	46	7,05
LU1670724704 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	24	2,93	25	3,87
LU1694214120 - OTRAS NORDEA 1 SICAV-LOW D	EUR	0	0,00	32	4,86
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	11	1,33	9	1,35
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	0	0,00	14	2,14
TOTAL IIC		673	80,81	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		673	80,81	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		707	84,95	628	95,82

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e

instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Al menos el 50% de la exposición total se realizará en fondos de autor.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.930,86	6.097,62
Nº de Partícipes	63	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.739	96,9656
2019	627	102,7957
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,67	15,68	-18,46	4,05	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	11-06-2020	-5,84	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,32	06-04-2020	6,00	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,26	21,01	30,40	6,64					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,11	20,11	18,26	0,00					

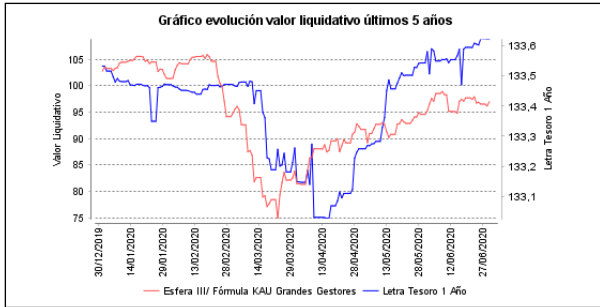
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

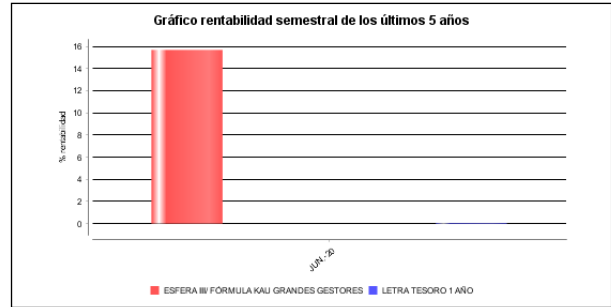
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	1,27	0,49	1,67	1,62	2,68			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.542	88,67	547	87,24
* Cartera interior	121	6,96	115	18,34
* Cartera exterior	1.421	81,71	431	68,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	11,39	89	14,19
(+/-) RESTO	-1	-0,06	-9	-1,44
TOTAL PATRIMONIO	1.739	100,00 %	627	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	627	0	627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	89,08	0,00	89,08	75,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	0,00	3,08	132,77
(+) Rendimientos de gestión	3,83	0,00	3,83	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	77,29
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	14,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-63,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,81	0,00	3,81	108,96
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-2.724,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	0,00	-0,75	41,34
- Comisión de gestión	-0,59	0,00	-0,59	-155,11
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-423,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,08	56,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,04
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-86,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.739	627	1.739	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	48	7,74
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	48	7,74
TOTAL IIC	121	6,96	67	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121	6,96	115	18,41
TOTAL IIC	1.421	81,70	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.421	81,70	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.542	88,66	547	87,23

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	121	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	40	Inversión
FIDELITY FUNDS - CHI	OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	127	Inversión
ALGER SICAV - ALGER	OTRAS ALGER SICAV - ALGER	142	Inversión
FRANKLIN TEMPLETON I	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	64	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	192	Inversión
SPDR MSCI WORLD SMAL	FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	43	Inversión
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	180	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	24	Inversión
VANECK VECTORS MORN	FONDOS VANECK VECTORS MORN	106	Inversión
WISDOMTREE GLOBAL QU	FONDOS WISDOMTREE GLOBAL QU	51	Inversión
SCHRODER ISF ASIAN T	OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	171	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	206	Inversión
ALKEN FUND - EUROPEA	OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	75	Inversión
Total otros subyacentes		1542	
TOTAL OBLIGACIONES		1542	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 20,93% de participación.
 (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
 Corretajes: 0,0824%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).
 Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.
 A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
 Durante este periodo hemos continuado con nuestra estrategia sin alteraciones significativas, invirtiendo las nuevas entradas de capital en la misma estructura de cartera. Seguimos siendo positivos en el segmento Growth (50% cartera), así como en EEUU (45%), así como en las Large Caps (65%). Esto se debe a las perspectivas de dichos factores así como la convicción en los gestores en cartera. Hemos incrementado progresivamente el peso en Asia, hasta llegar al 30% de la cartera. Esto se debe a que vemos un crecimiento estructural a largo plazo que queremos capitalizar en dicha región. Seguimos con una estructura de 80% fondos de inversión y 20% ETFs de sesgo factorial o Smart Beta.

c) Índice de referencia.
 El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
 En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 177.39% y el número de partícipes ha aumentado en 21.
 Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5.67% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,47%, y ha soportado unos gastos de 1.60% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,9655 a lo largo del período frente a 102,7957 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -5.67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado posiciones en los siguientes fondos: WISDOMTREE GLOB QUAL DIV GROW UCITS ETF ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund Class I E Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR Hdg Seilern Stryx World Growth EUR H C Ventas: AMUNDI MSCIWD DR U SPDR S+P GL.DIV.ARIST.ETF VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.

No se han realizado operaciones con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 11.34% de tesorería.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 88.66% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 81,27%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 81,27%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del compartimento ha sido del 18.26% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 20.11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos confianza en nuestra cartera actual y no tenemos previstos cambios significativos en la estructura. Todo dependerá de los próximos sucesos del mercado, como posibles rebotes o cambios en las perspectivas de los diferentes factores en los que invertimos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	23	3,74
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	48	7,74
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	48	7,74
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	121	6,96	67	10,67
TOTAL IIC		121	6,96	67	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121	6,96	115	18,41
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	40	2,31	0	0,00
IE00B9CQXS71 - FONDOS SPDR S&P GLOBAL DIVI	EUR	0	0,00	27	4,23
IE00BCBJG560 - FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	EUR	43	2,49	21	3,32
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	180	10,35	63	10,09
IE00BP3QZB59 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	24	1,37	29	4,66
IE00BQOP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	106	6,10	0	0,00
IE00BZ56SW52 - FONDOS WISDOMTREE GLOBAL QU	EUR	51	2,90	0	0,00
LU0372741511 - OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	171	9,82	49	7,78
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	206	11,86	73	11,66
LU0866838575 - OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	EUR	75	4,29	21	3,29
LU0936575868 - OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	127	7,31	47	7,52
LU1339880095 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	142	8,14	0	0,00
LU1437016972 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI WO	EUR	0	0,00	16	2,60
LU1511517010 - OTRAS MORGAN STANLEY INVE	EUR	192	11,06	28	4,40
LU1749025778 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	64	3,70	35	5,56
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	0	0,00	23	3,71
TOTAL IIC		1.421	81,70	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.421	81,70	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.542	88,66	547	87,23

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). Al menos el 50% de la exposición total será en renta variable/renta fija de emisores y empresas españolas. En el resto de la exposición no hay predeterminación por mercados o países incluidos países emergentes. No existe predeterminación por divisas, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de

baja calidad). Existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración sectorial. La exposición a riesgo divisa será de

0-50% de la exposición total.

La exposición en renta variable será principalmente a través de opciones financieras, cuyos subyacentes podrán ser el Ibex 35 u otro tipo de acciones pertenecientes o no a dicho índice.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: DEL CANTO ALVAREZ, JORGE ALBERTO

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,00	0,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.832,70	14.008,76
Nº de Partícipes	77	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.544	81,9962
2019	1.407	100,4347
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,36	6,51	-23,35	1,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,36	15-04-2020	-12,57	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,06	06-04-2020	6,21	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	21,25	41,49	4,07					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,72	18,72	14,07	0,00					

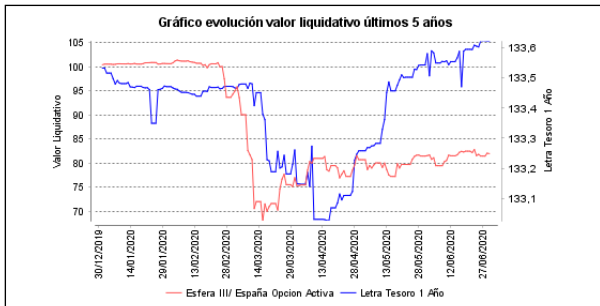
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

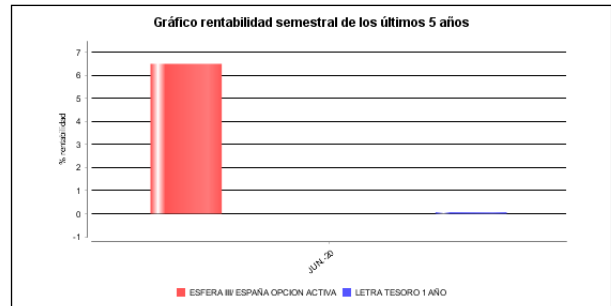
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,63	0,63	0,83	0,62	1,13			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.167	75,58	1.111	78,96
* Cartera interior	1.167	75,58	1.111	78,96
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	16,77	241	17,13
(+/-) RESTO	118	7,64	55	3,91
TOTAL PATRIMONIO	1.544	100,00 %	1.407	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.407	0	1.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,38	0,00	30,38	-68,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,94	0,00	-20,94	-1.764,20
(+) Rendimientos de gestión	-19,70	0,00	-19,70	0,00
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	-221,63
+ Dividendos	0,14	0,00	0,14	100,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	198,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,72	0,00	-6,72	-1.104,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-13,10	0,00	-13,10	-1.212,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	0,00	-1,25	92,00
- Comisión de gestión	-0,89	0,00	-0,89	-185,65
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-185,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	0,00	-0,19	-2,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	95,98
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	-102,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.544	1.407	1.544	

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

3. Inversiones financieras

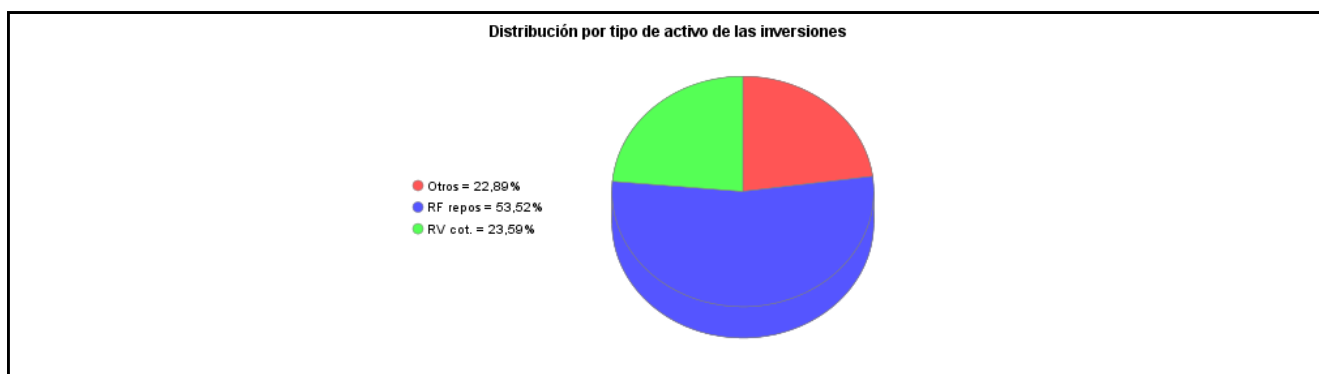
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	827	53,52	857	60,95
TOTAL RENTA FIJA	827	53,52	857	60,95
TOTAL RV COTIZADA	364	23,59	265	18,81
TOTAL RENTA VARIABLE	364	23,59	265	18,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.191	77,11	1.122	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.191	77,11	1.122	79,76

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	216	Inversión
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	144	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	140	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	219	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	300	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	266	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	79	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	162	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	255	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	252	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	63	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	130	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	130	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	66	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	136	Inversión
Total subyacente renta variable		2559	
ACCION IBEX 35 ETF F	FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	220	Inversión
LYXOR ETF IBEX 35	FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	94	Inversión
Total otros subyacentes		314	
TOTAL OBLIGACIONES		2873	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 24,94% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 4.416.421,56 euros con unos gastos de 670,56 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,4182%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La desviación a la baja respecto a los canales de desviación típica de medio y largo plazo de los rendimientos del Ibx 35, ha favorecido el incremento de la exposición al índice en las fases en las que su valor se ha situado por debajo de la recta de regresión y se ha reducido en los excesos al alza. Se ha aprovechado para recoger el beneficio acumulado en algunas acciones adquiridas en la última semana de marzo, para volver a invertir en otras en los descensos de la segunda mitad de junio.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado en un 9.75%, y el número de partícipes ha aumentado en 16.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -18.36% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47% y ha soportado unos gastos de 1.20% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 81,9961 a lo largo del período frente a 100,4346 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -18.36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Futuros sobre Ibex 35, Global Dominión, Almirall y Applus.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 4.416.421,56 euros con unos gastos de 670,56 euros.

La negociación de futuros Ibex y futuros Mini-Ibex tienen como objetivo la inversión directa sobre el índice. La venta de opciones Call, cubiertas por el subyacente comprado, tiene como objetivo la reducción de la volatilidad y la venta de opciones Put son inversión por el compromiso de compra sobre el precio de ejercicio de las opciones.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 77.96% de tesorería.

La renta variable asciende a 23.75%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 20.34% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 44,75%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 5,91%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 14.08% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 18.72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera que la volatilidad se mantenga en niveles elevados, por lo que se continuará con una gestión más activa sobre el canal de desviación típica de corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,55 2020-07-01	EUR	138	8,92	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	407	28,95
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	138	8,92	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	138	8,92	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	138	8,92	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	138	8,92	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	138	8,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		827	53,52	857	60,95
TOTAL RENTA FIJA		827	53,52	857	60,95
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7	0,44	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	6	0,37	0	0,00
ES0105336038 - FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	EUR	220	14,24	106	7,55
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	9	0,57	6	0,39
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0	0,00	12	0,84
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7	0,46	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	14	0,88	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	8	0,50	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,03	0	0,00
FR0010251744 - FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	EUR	94	6,10	141	10,03
TOTAL RV COTIZADA		364	23,59	265	18,81
TOTAL RENTA VARIABLE		364	23,59	265	18,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.191	77,11	1.122	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.191	77,11	1.122	79,76

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN

Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La filosofía de inversión será mantener una cartera diversificada de empresas de diferentes sectores descorrelacionados entre sí, manteniendo una baja rotación de la cartera y con la perspectiva de permanecer invertido a largo plazo.

No se invertirá en otras IIC ni se realizarán operaciones con instrumentos financieros derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Asesor de inversión: GARCIA BLANCO, VICTOR

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,06	0,37	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,24	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.413,30	12.707,23
Nº de Partícipes	9	11
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.188	95,6800
2019	1.324	104,2113
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,19	11,89	-17,95	4,21					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,99	11-06-2020	-10,03	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,43	06-04-2020	10,15	13-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,76	28,82	56,27						
Ibex-35	42,39	32,70	49,79						
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55						
MSCI World Net Total Return USD Index	38,53	27,04	47,01						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	31,09	31,09	21,76						

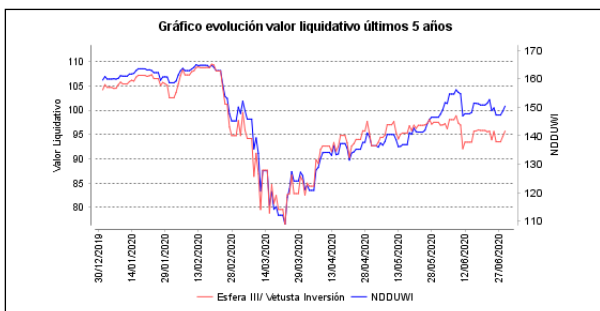
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

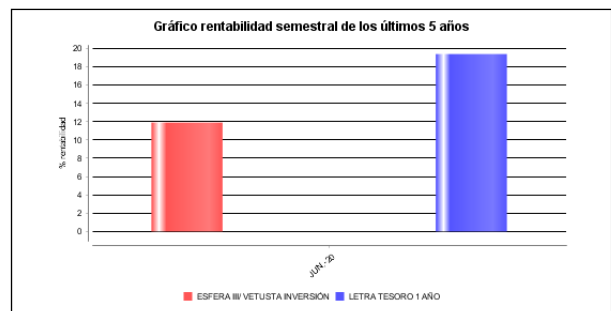
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,30	1,15		1,15			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.128	94,95	1.304	98,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.128	94,95	1.304	98,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58	4,88	22	1,66
(+/-) RESTO	2	0,17	-2	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.188	100,00 %	1.324	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.324	0	1.324	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,89	0,00	-1,89	-101,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,33	0,00	-9,33	-287,41
(+) Rendimientos de gestión	-8,55	0,00	-8,55	-254,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,16	0,00	1,16	229,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,58	0,00	-9,58	-256,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,00	-0,13	85,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	0,00	-0,79	36,64
- Comisión de gestión	-0,50	0,00	-0,50	-171,51
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-171,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	0,00	-0,07	59,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	95,94
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,00	-0,18	-43,65
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	490,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	490,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.188	1.324	1.188	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.128	94,98	1.304	98,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.128	94,98	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.128	94,98	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.128	94,98	1.304	98,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 48,74% y un 48,70% de participación cada uno.	(F) Vende el 26/03/2020 dólares al depositario por un importe de 63.000 a un tipo de cambio de 0,924641.
	(F) Compra el 15/04/2020 dólares al depositario por un importe de 32.784 a un tipo de cambio de 0,91508
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:	Corretajes: 0,0233%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).</p> <p>Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.</p> <p>A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el</p>

virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La imprevisible aparición del coronavirus ha provocado, tal y como se detalla más adelante, que se hayan llevado a cabo importantes movimientos en las posiciones del fondo derivados de los efectos económicos que ha ocasionado el virus en las principales economías del mundo y en consecuencia en la actividad empresarial. Se profundizará en la concentración de la cartera durante el próximo semestre.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de -0.06% siendo la del compartimento -8.19 %.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 10.31%, y el número de partícipes ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -8.19% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%y ha soportado unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,6799 a lo largo del período frente a 104,2113 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -8.19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha producido un importe cambio de la cartera derivado de la situación de la economía actual Post-Covid19. Recientemente la Reserva Federal anunciaba que limitaba bajo ciertas condiciones el reparto de dividendos y recompra de acciones a algunos bancos de EEUU, indicativo de que la bajada de la actividad económica podría llevar a incrementos de la morosidad y aumentos de provisiones con el objetivo de amortizar las perdidas asociadas. En ese sentido se ha tomado la decisión de salir de empresas asociadas a la actividad crediticia como pueden JP Morgan, Synchrony Financial o American Express. También se han deshecho posiciones en otra empresas, que si bien no cotizaban a precios de lo más elevado, pueden plantear problemas de demanda de sus productos en un entorno de recesión económica como son Walgreens, Amphenol, F5 Networks, Cerner y UnitedHealth. A cambio se ha entrado en empresas con una demanda más amplia, recurrente e internacionalizada como pueden ser Nike, Coca Cola y Baxter.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el semestre.

No se han realizado operaciones de derivados en este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 5.01% de tesorería.

La renta variable asciende a 94.99%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente

descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 21.76% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 31,09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que se los diferentes países van dando a conocer los efectos que ha tenido el virus sobre sus economías, se puede observar un aumento importante de los niveles de paro y de caídas en el PIB. En función de cómo se vean afectados los diferentes sectores económicos durante el próximo trimestre se continuará en el proceso de reducción en el número de posiciones y en la concentración de la cartera en aquellas empresas que puedan soportar mejor un escenario de caídas de PIB a nivel mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	37	3,09	36	2,72
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	42	3,55	44	3,29
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	22	1,88	37	2,79
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	36	3,07	35	2,61
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	36	3,04	46	3,47
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	46	3,46
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	39	3,25	40	2,99
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	21	1,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	80	6,70	64	4,84
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	44	3,74	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	16	1,34	18	1,34
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	16	1,31	20	1,52
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	37	3,12	41	3,06
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	0	0,00	57	4,33
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	0	0,00	22	1,67
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	66	5,58	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	28	2,33	30	2,28
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	67	5,64	48	3,62
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	41	3,47	34	2,55
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	42	3,17
US369501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	27	2,25	32	2,39
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	21	1,78	18	1,35
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	34	2,84	34	2,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	57	4,32
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	47	3,99	49	3,72
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	51	4,32	22	1,65
US58506Q1094 - ACCIONES MEDPACE HOLDINGS INC	USD	40	3,35	36	2,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	29	2,41	22	1,68
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	40	3,40	35	2,64
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	55	4,63	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	47	3,93	56	4,23
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	47	3,96	57	4,32
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	50	3,78
US90353W1036 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS IN	USD	62	5,19	67	5,05
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	24	1,80
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	22	1,82	21	1,59
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	44	3,34
TOTAL RV COTIZADA		1.128	94,98	1.304	98,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.128	94,98	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.128	94,98	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.128	94,98	1.304	98,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / GALILEUM GLOBAL

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: MONTERO JIMÉNEZ, ALBERTO JAVIER

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,96	0,00	2,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.693,21	1.102,05
Nº de Partícipes	3	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	139	81,9115
2019	110	99,4846
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,66	10,15	-25,25						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	11-06-2020	-5,46	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	06-05-2020	3,22	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,46	18,69	23,87						
Ibex-35	42,39	32,70	49,79						
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55						
MSCI World Net EUR Index	38,59	26,85	47,33						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,77	19,77	9,45						

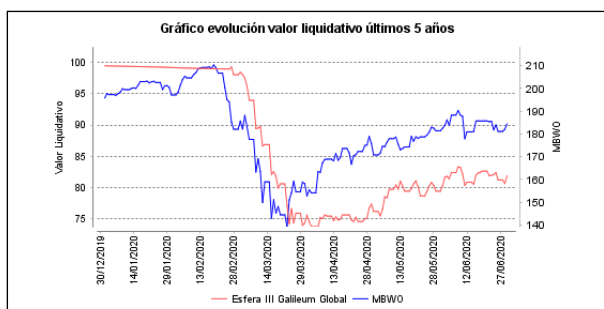
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

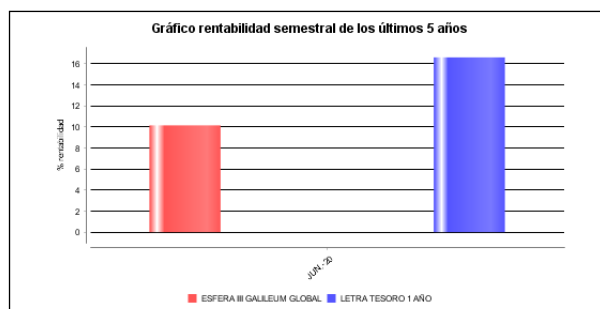
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,79	0,81	1,50		1,50			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113	81,29	90	81,82
* Cartera interior	0	0,00	90	81,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	113	81,29	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-8	-5,76	19	17,27
(+/-) RESTO	34	24,46	1	0,91
TOTAL PATRIMONIO	139	100,00 %	110	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	110	0	110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,37	0,00	40,37	-45,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,76	0,00	-20,76	8.361,02
(+) Rendimientos de gestión	-19,00	0,00	-19,00	2.233.088,10
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-1.357,14
+ Dividendos	1,13	0,00	1,13	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,00	0,18	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-20,41	0,00	-20,41	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,00	0,11	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,77	0,00	-1,77	614,65
- Comisión de gestión	-0,67	0,00	-0,67	-678,21
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-682,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,86	0,00	-0,86	-559,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,17	0,00	-0,17	-549,31
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	397,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	397,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139	110	139	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	90	82,30
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	90	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	90	82,30
TOTAL RV COTIZADA	113	81,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	113	81,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	113	81,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113	81,26	90	82,30

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	114	Inversión
Total subyacente renta variable		114	
TOTAL OBLIGACIONES		114	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Tres participes significativos con un 49,53%, 29,65% y un 20,82% de participación cada uno.
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 271.376,04 euros con unos gastos de 179,88 euros.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,9110%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha mantenido un posicionamiento tras las intensas caídas derivadas por el COVID.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 26.50%, y el número de participes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -17.66% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47% y ha soportado unos gastos de 1.60% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 81,9115 a lo largo del período frente a 99,4845 del periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido -17.66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera de renta variable ha mantenido sus apuestas en valores específicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 271.376,04 euros con unos gastos de 179,88 euros.

Se compró mucha protección para caídas extremas ante un posible escenario como el 2008 que cubrirían el riesgo de mercado de la cartera ante caídas extremas.

No se han realizado operaciones de derivados en este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

Volkerwessels ha sido opado y no hemos acudido a la opa inicial, es posible que se obligue a salir a los minoritarios a un precio más ventajoso esperamos las noticias al respecto.

La cartera cuenta con un 19.23% de tesorería.

La renta variable asciende a 1,18%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 8,13%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

Se compró protección de cartera por encima del 10% del patrimonio del fondo, inversión que se rectificó en menos de una semana.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente

descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9.46% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 19.77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Preveemos un derrumbe del equity y por ello nos encontramos muy defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	40	36,70
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	90	82,30
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	90	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	90	82,30
HK0032009356 - ACCIONES CROSS-HARBOUR HOLDIN	HKD	11	8,20	0	0,00
JP3166900005 - ACCIONES FCC CO LTD	JPY	8	5,50	0	0,00
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	8	5,79	0	0,00
KYG814771047 - ACCIONES SINA CORP/CHINA	USD	6	4,15	0	0,00
KYG870111388 - ACCIONES TCL ELECTRONICS HOLD	HKD	11	8,17	0	0,00
KYG972301090 - ACCIONES WISON ENGRG	HKD	7	4,98	0	0,00
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	13	9,72	0	0,00
SG1083915098 - ACCIONES HI-P INTERNATIONAL L	SGD	9	6,34	0	0,00
SG1106929205 - ACCIONES CHINA AVIATION OIL S	SGD	8	5,52	0	0,00
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	6	4,51	0	0,00
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	8	5,47	0	0,00
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMACEUTI	USD	11	7,62	0	0,00
VGG456671053 - ACCIONES HOLLYSYS AUTOMATION	USD	7	5,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		113	81,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		113	81,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		113	81,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113	81,26	90	82,30

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / SAVANTO

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), calificación crediticia emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin calificación crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

Podrá existir concentración

geográfica o sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá tener exposición en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,41		0,41	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24		-0,24	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.638,51	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	466	100,5616
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,12	0,52	0,40	0,12	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,56	1,10	-0,54						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	01-05-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,58	18-05-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,06							
Ibex-35		32,70							
Letra Tesoro 1 año		0,80							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,56							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	1,09	1,50						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	426	91,42		
* Cartera interior	330	70,82		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	96	20,60		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	79	16,95		
(+/-) RESTO	-39	-8,37		
TOTAL PATRIMONIO	466	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	466		466	

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

3. Inversiones financieras

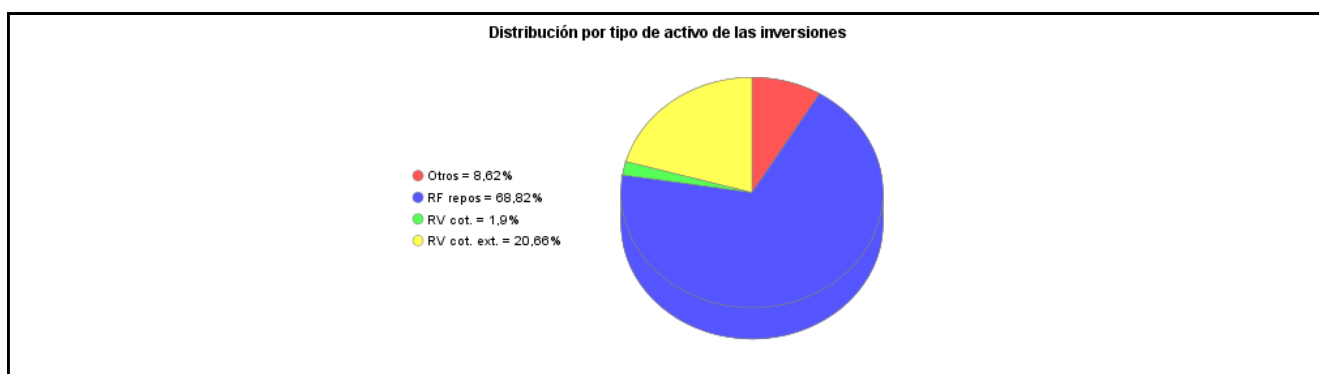
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	321	68,82		
TOTAL RENTA FIJA	321	68,82		
TOTAL RV COTIZADA	9	1,90		
TOTAL RENTA VARIABLE	9	1,90		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	330	70,72		
TOTAL RV COTIZADA	96	20,66		
TOTAL RENTA VARIABLE	96	20,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96	20,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	426	91,38		

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 98,92% de participación.

(D) Existen operaciones

vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 355.241,46 euros con unos gastos de 174,48 euros.

(G) Se han percibido ingresos por

entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

0,3649%

Corretajes:

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se comienza a construir la cartera, en el entorno de actual de volatilidad de los mercados estamos siendo cautos en la construcción de la misma. Las aportaciones al fondo hacen que los porcentajes de inversión sean bajos, siendo cautos en la construcción. Se han añadido posiciones sobre ponderando la RV USA, con mayor peso en activos de calidad y crecimiento.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado a 466, expresado en miles de euros, y el número de participes, a 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0.56% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47% y ha soportado unos gastos de 1.53% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,12% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100,5616 al final del periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido 0.56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mastercard Inc. Visa Inc. The Navigator Company, S.A. Raytheon Technologies Corporation Microsoft Corporation MERLIN Properties SOCIMI, S.A. JOYY Inc. Dell Technologies Inc. Daimler AG Centene Corporation Capri Holdings Limited Canadian Solar Inc. Brookfield Asset Management Inc. Bristol-Myers Squibb Company Amazon.com, Inc. Alphabet Inc. AbbVie Inc.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se han realizado operaciones de derivados en este semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 77.46% de tesorería.

La renta variable asciende a 22.54%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0.00% en otras IIC
 No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012.
 Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.
 Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.
 Se compró protección de cartera por encima del 10% del patrimonio del fondo, inversión que se rectificó en menos de una semana.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 6.31% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5.75%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Actualmente tenemos en seguimiento alrededor de 30 compañías, somos cautos en cuanto a la evolución de los mercados movidos principalmente por las políticas monetarias y las inyecciones de capital de los bancos centrales. El cierre de una cantidad importante de cortos que se abrieron en el inicio del Q2 a modo de cobertura y especulación ha ayudado al impulso en los mercados que hemos vividos. Seguimos siendo cautos y pacientes en la construcción de la cartera, la temporada de resultados del Q2 podría añadir turbulencias a los mercados haciendo aparecer oportunidades de compra. Sigue entrando capital en % importantes en la IIC lo que nos obliga a realizar progresivamente las compras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE L -0,55 2020-07-01	EUR	54	11,47		
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	54	11,47		
ES0000012801 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,55 2020-07-01	EUR	54	11,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	54	11,47		
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	54	11,47		
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	54	11,47		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		321	68,82		
TOTAL RENTA FIJA		321	68,82		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	9	1,90		
TOTAL RV COTIZADA		9	1,90		
TOTAL RENTA VARIABLE		9	1,90		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		330	70,72		
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	7	1,57		
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	3	0,74		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	4	0,77		
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	4	0,93		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	10	2,25		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4	0,81		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	5	1,05		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	8	1,80		
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	7	1,46		
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	5	1,05		
US46591M1099 - ADR YY INC	USD	3	0,68		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	9	1,98		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2	0,39		
US75513E1010 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	5	1,18		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	10	2,21		
VGG1890L1076 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	8	1,79		
TOTAL RV COTIZADA		96	20,66		
TOTAL RENTA VARIABLE		96	20,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96	20,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		426	91,38		

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / GLOBAL GRADIENT

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR con una volatilidad objetivo máxima inferior al 25% anual.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta

fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por

tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y

sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del

fondo. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

La selección de valores se basa en un modelo matemático llamado Global Gradient que se basa en identificar de manera automática los

valores que mejor desempeño pueden mostrar según el entorno macroeconómico y financiero.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas),

del grupo o no de la Gestora.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de

forma indirecta a través de IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,79		2,79	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24		-0,24	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.682,55	
Nº de Partícipes	15	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	279	103,8730
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	0,09	0,45	0,36	0,09	0,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,87	4,34							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,84	11-06-2020				
Rentabilidad máxima (%)	4,95	05-06-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		26,40							
Ibex-35		32,70							
Letra Tesoro 1 año		0,80							
MSCI World Net Total Return Index EUR		26,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,85							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	1,02	1,65						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	237	84,95		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	237	84,95		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	15,05		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	279	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	279		279	

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

3. Inversiones financieras

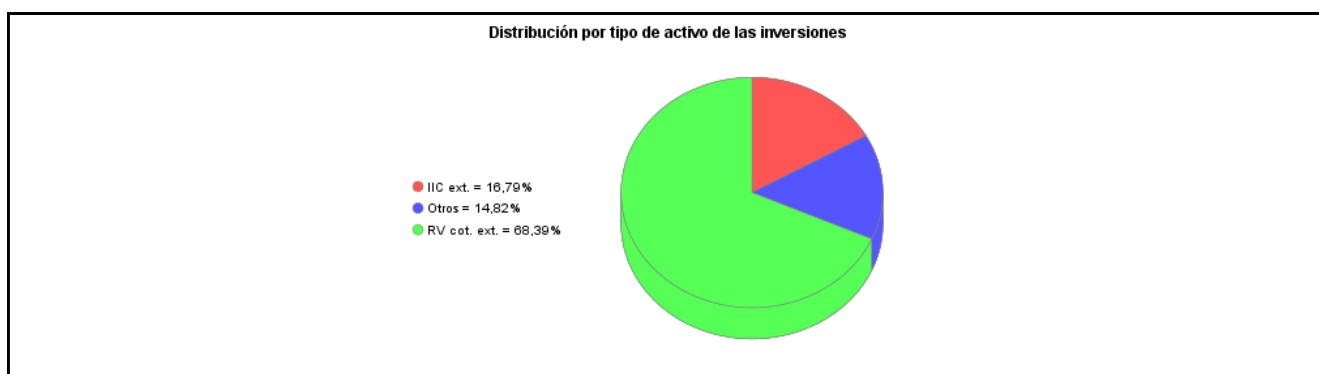
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	191	68,39		
TOTAL RENTA VARIABLE	191	68,39		
TOTAL IIC	47	16,79		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	237	85,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	237	85,18		

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES MSCI AUSTRAL	FONDOS ISHARES MSCI AUSTRAL	3	Inversión
ISHARES MSCI SPAIN E	FONDOS ISHARES MSCI SPAIN E	3	Inversión
SPDR S&P BANK ETF	FONDOS SPDR S&P BANK ETF	4	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	4	Inversión
INVESCO FTSE RAFI US	FONDOS INVESCO FTSE RAFI US	5	Inversión
ISHARES MSCI SOUTH K	FONDOS ISHARES MSCI SOUTH K	4	Inversión
ISHARES COHEN & STEE	FONDOS ISHARES COHEN & STEE	4	Inversión
ISHARES U.S. REAL ES	FONDOS ISHARES U.S. REAL ES	4	Inversión
ISHARES INTERNATIONA	FONDOS ISHARES INTERNATIONA	4	Inversión
ISHARES CORE US REIT	FONDOS ISHARES CORE US REIT	4	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR DOW JONES GLOBA	FONDOS SPDR DOW JONES GLOBA	4	Inversión
SPDR DOW JONES REIT	FONDOS SPDR DOW JONES REIT	4	Inversión
Total otros subyacentes		47	
TOTAL OBLIGACIONES		47	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 38,69% de participación. vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 17.700,06 euros con unos gastos de 84,84 euros.	(D) Existen operaciones
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: 2,1050%	Corretajes:

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación). Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad. A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra exposición sigue siendo íntegramente en USD. Si bien la mayor parte es en acciones y ETFs estadounidenses, alrededor de un 10% de la exposición está en otras geografías como España, Corea del Sur o Australia. La mayor parte de la exposición sigue siendo en renta variable y alrededor de un 10% ahora está en ETFs de REITs, cuyo comportamiento es muy similar a la renta fija. En cuanto a la exposición sectorial, puede haber habido cambios respecto al mes de mayo, pero fundamentalmente originados por los resultados de los algoritmos.</p> <p>c) Índice de referencia. El compartimento no sigue ningún índice de referencia.</p> <p>d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el semestre, el patrimonio del compartimento asciende a 278, expresado en miles de euros, y el número de participes a 15.</p>

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3.87% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 1,40% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103,8729 al final del semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento ha sido 3.87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de la primera mitad de 2020 la liquidez media ha sido del 15% aproximadamente. De la parte invertido, un 20% ha sido en ETFs y el resto acciones estadounidenses.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha realizado operativa referida a este apartado.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 14.83% de tesorería.

La renta variable asciende a 68.38%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 16.79 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 21.75% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 18.85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera que, con la publicación de resultados empresariales en EEUU, la probable noticia de alguna quiebra empresarial, y mientras EEUU consiga dominar la pandemia, pueda haber alguna corrección más en los mercados. Más allá de eso, para el final de 2020 el tono sería positivo. Con ello, la única actuación previsible es la que el algoritmo calcule a partir de los datos macroeconómicos que se publiquen de aquí a septiembre, que es cuando recompondríamos la cartera. Mientras tanto, sólo ajustes en los pesos al principio de cada mes para mantenerlos en su valor calculado a principios de junio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
GB00BYT18414 - ACCIONES CARDTRONICS PLC	USD	17	5,94		
US0042251084 - ACCIONES ACADIA PHARMACEUTICA	USD	8	2,71		
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	16	5,67		
US0537741052 - ACCIONES AVIS BUDGET GROUP IN	USD	7	2,39		
US1281261099 - ACCIONES CALAMP CORP	USD	11	4,09		
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	7	2,60		
US2936391000 - ACCIONES ENTERCOM COMMUNICATI	USD	6	2,12		
US29382R1077 - ACCIONES ENTRAVISION COMMUNIC	USD	8	2,89		
US30239F1066 - ACCIONES FBL FINANCIAL GROUP	USD	20	7,34		
US3154051003 - ACCIONES FERRO CORP	USD	8	3,01		
US4529071080 - ACCIONES IMMUNOMEDICS INC	USD	9	3,22		
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS INC	USD	11	3,87		
US59001K1007 - ACCIONES MERITOR INC	USD	7	2,40		
US6293371067 - ACCIONES INN INC	USD	6	2,13		
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	10	3,48		
US8110544025 - ACCIONES IEW SCRIPPS CO/THE	USD	9	3,09		
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	12	4,47		
US8803491054 - ACCIONES TENNECO INC	USD	7	2,48		
US9224171002 - ACCIONES VEECO INSTRUMENTS IN	USD	13	4,49		
TOTAL RV COTIZADA		191	68,39		
TOTAL RENTA VARIABLE		191	68,39		
US46137V6130 - FONDOS INVESCO FTSE RAFI US	USD	5	1,70		
US4642861037 - FONDOS ISHARES MSCI AUSTRAL	USD	3	1,22		
US4642867646 - FONDOS ISHARES MSCI SPAIN E	USD	3	1,18		
US4642867729 - FONDOS ISHARES MSCI SOUTH K	USD	4	1,39		
US4642875649 - FONDOS ISHARES COHEN & STEE	USD	4	1,51		
US4642877397 - FONDOS ISHARES U.S. REAL ES	USD	4	1,51		
US4642884484 - FONDOS ISHARES INTERNATIONA	USD	4	1,32		
US4642885218 - FONDOS ISHARES CORE US REIT	USD	4	1,46		
US78463X7497 - FONDOS SPDR DOW JONES GLOBA	USD	4	1,36		
US78464A6073 - FONDOS SPDR DOW JONES REIT	USD	4	1,37		
US78464A7972 - FONDOS SPDR S&P BANK ETF	USD	4	1,29		
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	4	1,48		
TOTAL IIC		47	16,79		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		237	85,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		237	85,18		

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--