

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,05	0,06	0,07	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	8.121,70	7.655,18
Nº de Partícipes	24	24
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	961	118,3676
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-1,50	4,80	16,73	-19,49	5,69	26,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	03-09-2020	-8,36	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	02-09-2020	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	25,86	11,11	25,67	46,33	10,85	11,24			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,82	8,76	37,87	28,86	8,59	6,74			

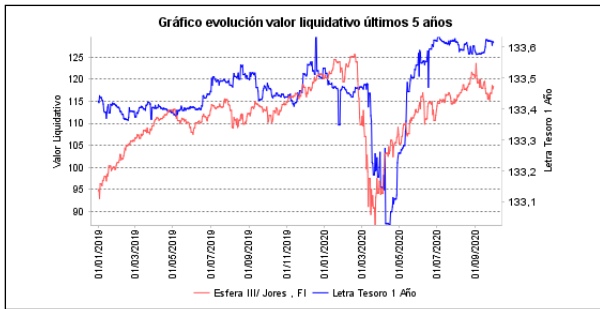
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

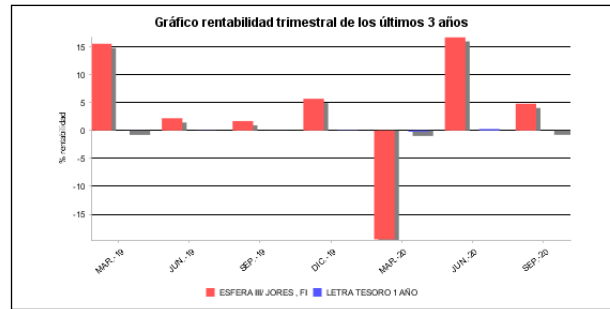
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,41	0,38	0,42	0,43	1,85	1,50		

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	927	96,46	839	96,99
* Cartera interior	35	3,64	35	4,05
* Cartera exterior	892	92,82	805	93,06
* 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)	34	3,54	24	2,77
(+/-) RESTO	0	0,00	2	0,23
TOTAL PATRIMONIO	961	100,00 %	865	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)	865	805	781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,04	-8,41	22,13	-175,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,58	15,26	-1,20	-68,40
(+) Rendimientos de gestión	5,02	15,70	0,18	-66,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,39	1,00	1,38	-33,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,64	15,10	-1,30	-67,55
± 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	-0,01	0,12	0,10	-0,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,94	-2,61	7,32
- Comisión de gestión	-0,34	-0,67	-1,01	-6,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-6,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,13	-201,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,14	-0,17	41,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-168,53
+ 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	-168,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	961	865	961	

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

3. Inversiones financieras

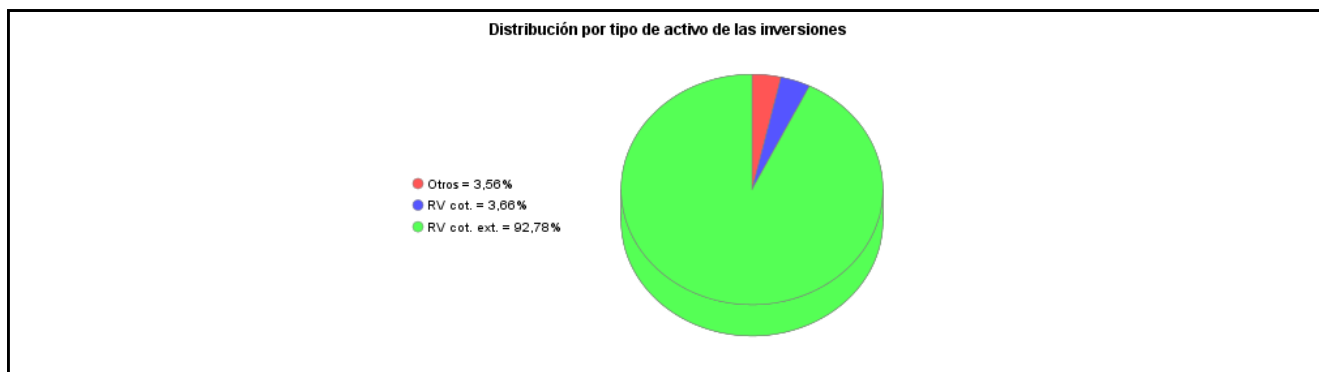
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	35	3,66	35	4,01
TOTAL RENTA VARIABLE	35	3,66	35	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35	3,66	35	4,01
TOTAL RV COTIZADA	892	92,78	805	93,10
TOTAL RENTA VARIABLE	892	92,78	805	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	892	92,78	805	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	927	96,44	839	97,11

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 77% 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: 0,0049%

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>Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.</p> <p>De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.</p> <p>Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>En este trimestre hemos ponderado nuevamente nuestras inversiones en EEUU, no obstante y no debemos de perder la perspectiva de al ser nuestras inversiones en empresas globalizadas también estamos invirtiendo en el resto del mundo,</p>
--

pero claramente con un sesgo Estadounidense. Prácticamente no hemos modificado nada, únicamente hemos vuelto a invertir en empresas que ya teníamos y pensamos que tienen un recorrido adecuado para el riesgo que pueden soportar. Justificamos esta decisión en base a la robustez de nuestras empresas y nuestra cartera basada en su histórico y desarrollo futuro según nuestras expectativas.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 11.19% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4.80% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0,41% 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 118.3676 a lo largo del período frente a 112.9436 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 4.80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna nueva, únicamente ponderar en empresas como Alphabet, Heineken y Philip Morris.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

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 3.56% de tesorería.

La renta variable asciende a 96.44%.

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 11.11% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 19.82%.

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.

Este trimestre ha sido básicamente de transición donde hemos visto como se hunde la banca (algo que probablemente se esperaba) y han subido los valores sobre todo tecnológicos hasta máximos y más allá. Estamos en la incertidumbre tanto del desarrollo del Covid-19 (segunda parte), como el acercamiento de las elecciones EEUU entre Trump y Biden. Seguramente nos esperan momentos de grandes volatilidades e incertidumbres, algo muy ventajoso para los fondos que buscan oportunidades para poder invertir a un precio ventajoso. No obstante, como siempre pensamos que el mercado siempre es alcista para los valores adecuados y es política del nuestro fondo JORES el poder aprovechar momentos de volatilidad y precios ventajosos para poder invertir en valores adecuados.

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	17	1,73	16	1,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	19	1,93	18	2,13
TOTAL RV COTIZADA		35	3,66	35	4,01
TOTAL RENTA VARIABLE		35	3,66	35	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35	3,66	35	4,01
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	2	0,23	2	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,85	8	0,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	9	0,97	9	1,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6	0,67	6	0,73
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	13	1,35	12	1,44
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	14	1,43	17	1,96
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	12	1,23	12	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	9	0,93	8	0,98
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7	0,72	8	0,89
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	13	1,33	13	1,45
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	10	1,06	9	1,08
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	5	0,57	6	0,66
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	21	2,18	18	2,08
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	8	0,80	8	0,92
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	13	1,40	14	1,58
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	11	1,14	11	1,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	22	2,29	22	2,51
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	8	0,83	7	0,86
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10	1,02	11	1,26
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	5	0,49	4	0,47
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	5	0,50	4	0,41
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	8	0,85	8	0,88
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	10	1,07	12	1,35
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	8	0,79	8	0,95
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	22	2,25	20	2,30
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	5	0,53	6	0,65
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	15	1,56	15	1,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	8	0,78	8	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	9	0,93	9	1,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	38	3,90	31	3,57
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	10	1,03	9	1,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	24	2,48	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	42	4,34	34	3,94
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	63	6,52	55	6,39
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	24	2,48	23	2,64
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7	0,68	7	0,75
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	58	6,04	53	6,08
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	34	3,57	20	2,31
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	12	1,25	16	1,83
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	13	1,30	13	1,49
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	22	2,25	21	2,46
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	22	2,30	21	2,47
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	0,76	7	0,79
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	89	9,27	82	9,51
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	39	4,06	26	2,96
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	3	0,35	4	0,50
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	3	0,34	4	0,42
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	12	1,28	12	1,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	34	3,55	34	3,98
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	27	2,78	26	2,97
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	14	1,50	14	1,59
TOTAL RV COTIZADA		892	92,78	805	93,10
TOTAL RENTA VARIABLE		892	92,78	805	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		892	92,78	805	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		927	96,44	839	97,11

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)	0,00	0,00	0,00	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	6.169,20	6.403,06
Nº de Partícipes	25	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	567	91,9871
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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-5,34	-2,01	-2,68	-0,73	0,04	0,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	01-07-2020	-1,43	23-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	04-09-2020	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	3,57	2,37	4,47	5,37	1,55	2,55			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	1,92	4,94	3,65	0,99	1,56			

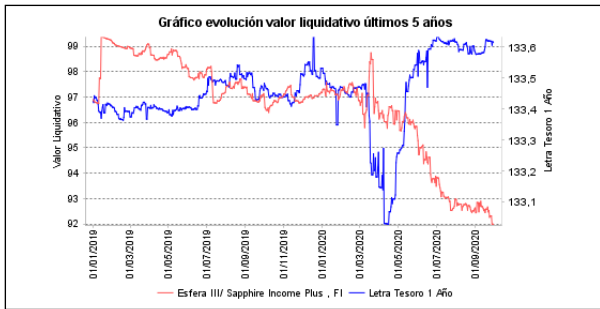
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

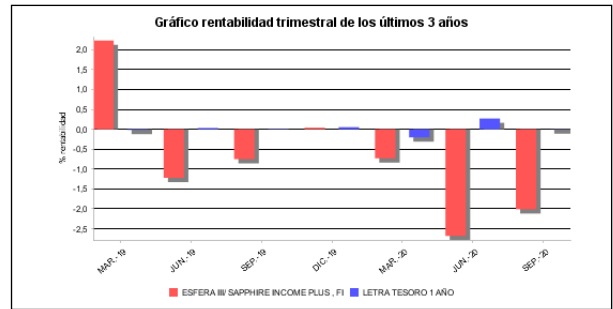
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,44	0,41	0,43	0,46	1,74	3,13		

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	467	82,36	488	81,20
* Cartera interior	467	82,36	488	81,20
* 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)	96	16,93	97	16,14
(+/-) RESTO	4	0,71	16	2,66
TOTAL PATRIMONIO	567	100,00 %	601	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)	601	621	599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-0,49	0,14	-625,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,06	-3,43	-5,47	-28,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,53	-2,40	-3,92	-35,27
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,04	32,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-6,70
± 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)	-1,52	-2,38	-3,89	35,24
± 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	-0,54	-1,03	-1,56	1,98
- Comisión de gestión	-0,23	-0,45	-0,67	5,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,35	-0,53	-7,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,18	-0,29	-10,67
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	238,52
+ 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	238,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	567	601	567	

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

3. Inversiones financieras

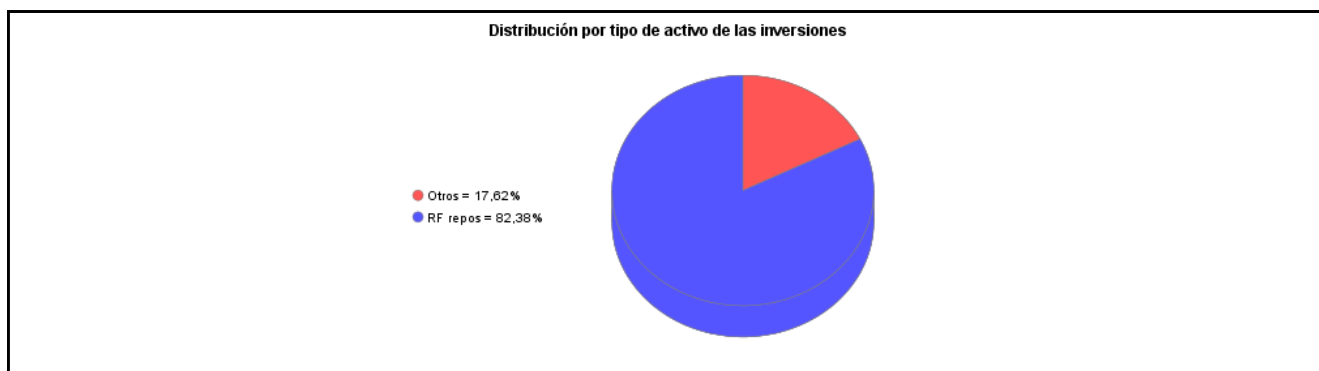
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	467	82,38	488	81,18
TOTAL RENTA FIJA	467	82,38	488	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	467	82,38	488	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	467	82,38	488	81,18

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	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	64	Inversión
Total subyacente renta variable		64	
TOTAL OBLIGACIONES		64	

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) Dos partícipes significativos con un 49,16% y un 26,17% 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 1.401.476,40 euros con unos gastos de 35,76 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: 0,1118%</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>Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.</p> <p>De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.</p> <p>Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p>

Las mismas de todos los trimestres: cartera en liquidez y operaciones de compra/venta a corto plazo con futuros de índices bursátiles o de bonos alemanes.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 5.59% y el número de partícipes ha disminuido en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2.01% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0.0053%, 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 91.9871 a lo largo del período frente a 93,8761 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 2.11% mientras que la del compartimento ha sido -2.01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones en futuros de índices de renta variable se han realizado con un sesgo vendedor, habida cuenta de los altísimos riesgos que conlleva para la economía la actual emergencia sanitaria. Este sesgo vendedor ha perjudicado el valor liquidativo, dada la inesperada fortaleza alcista mostrada por los mercados de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.401.476,40 euros con unos gastos de 35,76 euros.

Se realiza operativa en derivados normalmente como inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 99.97% de tesorería.

La renta variable asciende a 11.26%.

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: 36.64%.

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 2.37% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2.47%.

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.

Estando los mercados en una zona muy próxima y en ocasiones superior a los máximos alcanzados antes de la pandemia, estando produciéndose una nueva oleada de contagios con la inevitabilidad de medidas restrictivas, y hallándonos a las puertas de las elecciones en USA, creemos que los mercados aflojarán el ritmo alcista, costándoles mucho profundizar en las alzas, y quizá sobreviniendo algún grado de corrección, en la línea de lo observado en los últimos días del tercer trimestre.

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 +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-10-01	EUR	156	27,46	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-10-01	EUR	78	13,73	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-10-01	EUR	78	13,73	81	13,53
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-10-01	EUR	78	13,73	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-10-01	EUR	78	13,73	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		467	82,38	488	81,18
TOTAL RENTA FIJA		467	82,38	488	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		467	82,38	488	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		467	82,38	488	81,18

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)

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	8,43	6,71	25,84	18,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	6.528,92	6.695,90
Nº de Partícipes	31	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	706	108,1726
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	0,34	0,44	0,78	1,01	0,92	1,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	22,15	5,11	64,92	-29,53	7,75	-3,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,68	23-09-2020	-12,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,68	31-07-2020	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	42,48	24,66	48,99	69,78	15,32	12,84			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,02	18,32	61,27	62,26	8,42	9,34			

(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.

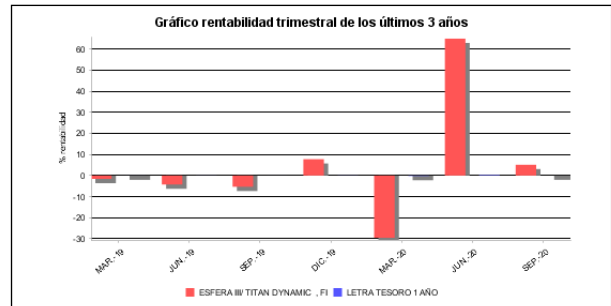
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,43	0,38	0,46	0,45	2,44	4,52		

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	698	98,87	685	99,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	698	98,87	685	99,42
* 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)	19	2,69	14	2,03
(+/-) RESTO	-10	-1,42	-11	-1,60
TOTAL PATRIMONIO	706	100,00 %	689	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)	689	385	619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,46	8,88	-7,33	-135,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,89	46,73	21,87	-86,50
(+) Rendimientos de gestión	5,80	48,21	24,69	-84,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,55	49,09	27,72	-82,77
± 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)	-0,02	0,03	0,00	-1.570,98
± Otros resultados	-0,73	-0,88	-3,05	-7,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,96	-2,86	-20,47
- Comisión de gestión	-0,78	-1,11	-1,93	-31,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-30,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,19	-256,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,68	-0,67	90,72
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,04	-100,00
+ 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	0,05	0,04	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	706	689	706	

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	698	98,76	685	99,48
TOTAL RENTA VARIABLE	698	98,76	685	99,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	698	98,76	685	99,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	698	98,76	685	99,48

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 27,74% 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: 3,2093%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Breve apunte macroeconómico.

La fractura entre Main Street (el mundo real) y Wall Street (el mundo bursátil) es ahora mayor que nunca. Mientras el coronavirus ha sumido a EE UU a una crisis económica y sanitaria profunda, el mercado financiero semanas atrás

cotizaba en máximos históricos. El tramo de abril a agosto fue el mejor período de 5 meses para el S&P 500 (+ 35%) desde 1938. El índice fue un + 6,3% más alto que su máximo anterior al COVID el 19/2/20 y + 56,2% más alto que su baja venta de COVID el 23/03/20.

Indicaremos una serie de observaciones, en resumen, aunque todavía tengo una visión favorable a largo plazo sobre las acciones, habrá mucha volatilidad por delante.

La lista de obstáculos para la economía sigue siendo larga, incluida una pandemia implacable, una polarización política extrema, malestar social inquebrantable, tensiones crecientes con China y destrucción masiva por incendios históricos, huracanes (La Niña) y disturbios.

Y, de hecho, llegó el tradicionalmente desafiante mes de septiembre y un desagradable episodio de toma de ganancias mezclado con preservación del capital, y exacerbado por el enfrentamiento sobre un nuevo estímulo fiscal, un repunte en los casos de COVID que obstaculizan la reapertura económica mundial.

Cualquier técnico de mercado diría que cuanto más se eleva sin pausa, más severo es el retroceso inevitable y, de hecho, muchos de los favoritos de los inversores entre los nombres tecnológicos disruptivos y de crecimiento han retrocedido con cierto pánico con el S&P 500 (SPY) retrocediendo un -10,3% desde su máximo intradiario del 9/2/20 a su 9 / Mínimo intradiario del 21/20 y el Nasdaq 100 (QQQ) cargado de tecnología cayendo -14.3%.

Por supuesto, el sentimiento de los inversores en general y el mercado de valores en particular se han visto reforzados por programas fiscales y apoyo monetario de la Fed, incluida la política de tasa de interés cero (ZIRP), la flexibilización cuantitativa (QE) abierta, de facto control de la curva de rendimiento (YCC) y la compra de bonos corporativos (incluidos bonos basura y ETF de renta fija, y tal vez incluya ETF de renta variable en algún momento). Esta "Fed put" de facto ha inducido un fervor especulativo, FOMO ("miedo a perderse") y una TINA ("No hay alternativa") mentalidad para los activos de riesgo, particularmente dados los rendimientos infinitesimales de los bonos y la caída del dólar.

Por otro lado, hemos sido testigos de una bifurcación extrema en este mercado, con ciertos segmentos de crecimiento funcionando extremadamente bien, mientras que otros segmentos están literalmente en una depresión, laterales o muy bajistas. Y aunque la pandemia ha agravado esta situación, se ha estado desarrollando durante un tiempo.

Como comento a menudo, cuando la guerra comercial con China se intensificó en junio de 2018, el mercado se dividió en gran medida para buscar la seguridad percibida de las mega capitalizaciones dominantes sobre las capitalizaciones más pequeñas, el crecimiento sobre el valor y el crecimiento secular. Rotó a la defensiva y al riesgo en bonos, pagadores de dividendos y megacaps, incluso antes de COVID cuando las perspectivas económicas eran sólidas. Esto es también cuando el precio del oro comenzó a ascender. Y con el estímulo masivo de COVID, el oro ha pasado de ser solo una cobertura contra la incertidumbre a estar en macro ciclo con su propia historia de crecimiento secular.

Mi expectativa es que, a medida que se reviertan gradualmente los desequilibrios históricos en las relaciones Valor / Crecimiento y Pequeño / Grande y se amplía el liderazgo del mercado, los ETF beta estratégicos, la selección activa y la ponderación equitativa deberían prosperar una vez más. Esto debería ser favorable para el valor, el crecimiento a un precio razonable (GARP) y las estrategias orientadas a la calidad de activos.

Inflación

La Reserva Federal canceló su reunión de Jackson Hole por primera vez en casi 40 años, y en su lugar celebró una reunión virtual en la que anunció que adoptará metas de inflación promedio flexible en su marco de política monetaria, lo que permitirá que la inflación suba "moderadamente" por encima de su 2 % objetivo mientras mantiene su tasa de interés de referencia cercana a cero.

Esperamos una inflación moderadamente por encima del objetivo del 2% de la Fed (la inflación del IPC tiende a estar por encima del indicador preferido de la Fed en función de los gastos de consumo personal, o PCE, índice de precios) y un salto de la inflación actual implícita en el mercado. El aumento de los costos de producción global es el detonante. El impacto de Covid está aumentando los costos en los servicios de contacto intensivo y podría acelerar la desglobalización y la reasignación de las cadenas de suministro para una mayor resistencia frente a una variedad de posibles impactos.

Los principales bancos centrales están evolucionando sus marcos de política y apuntan explícitamente a permitir que la inflación sobrepase sus objetivos. Después de haber superado persistentemente su objetivo de inflación, la Reserva Federal ha adoptado un nuevo marco de política para impulsar deliberadamente la inflación por encima del objetivo para compensar los errores pasados.

La tercera fuerza es la revolución de la política fiscal y monetaria conjunta que acabamos de experimentar, una respuesta necesaria al choque de Covid. Vemos un escenario de riesgo en el que los principales bancos centrales pierden el control de las expectativas de inflación en relación con sus niveles objetivo. Este no es nuestro caso base, pero podría suceder sin las medidas de seguridad adecuadas y un plan de salida claro de las medidas de estímulo actuales. La difuminación de la política fiscal y monetaria significa que la decisión de comenzar a endurecer la política monetaria estará más politizada. Cargas de deuda significativamente más altas significan que los costos del servicio de la deuda aumentarán cuando se endurezca la política monetaria. El riesgo menos tangible, pero no menos real, de aflojar el control de las expectativas de inflación puede resultar más atractivo desde el punto de vista político. Por otro lado, una retirada prematura del apoyo fiscal, un riesgo que vemos en EE. UU.

Nuestra perspectiva de inflación representa un cambio importante en el contexto económico para invertir. La mayor inflación aún no se refleja en los precios de mercado, lo que abre una ventana de oportunidad para los inversores a largo plazo.

Una vez que aparezca una inflación más alta, es probable que sea demasiado tarde para que los inversores reaccionen: los mercados ya se habrán movido al precio en las expectativas de inflación más altas.

Construir protección contra la inflación tiene un costo cuando hay poca inflación, pero es menos costoso ahora, ya que el papel de lastre de los bonos gubernamentales nominales ha disminuido con sus rendimientos cerca de los límites inferiores efectivos.

También nos gustan los activos reales, como los inmuebles, como posibles diversificadores y fuentes de resiliencia.

Riesgo Geopolítico.

La pandemia de coronavirus es la tercera gran crisis del siglo XXI, tras los ataques terroristas del 11 de septiembre y la crisis financiera mundial. Las incertidumbres relacionadas con la salud presentan un desafío único para los responsables políticos. Detallamos los eventos geopolíticos clave para el resto del año en la siguiente tabla.

Estacionalidad.

Bien es cierto que este año todo está muy trastocado, por el crash, la recuperación posterior, el virus, las elecciones y no se puede descartar que sea un año atípico, pero no está de más, darle un vistazo al asunto, porque está bastante claro que entramos estacionalmente en las fases de movimientos especulativos alcistas.

Largo plazo.

Los mercados, ligados a la evolución, progreso de la sociedad, por definición, en concordancia con la espiral expansiva de la serie de Fibonacci son siempre alcistas y como no, la ingeniería indexada del regulador en la selección de empresas componentes se adapta a este criterio.

La tendencia de fondo es alcista, liderada como no por las FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Alphabet/Google), en concordancia con la era tecnológica, la máquina de vapor de nuestro siglo.

Visión y próximos pasos.

De cara al futuro, sigo creyendo que estamos en las primeras etapas de una nueva fase económica expansiva y un mercado alcista que podría funcionar durante varios años. Sería impulsado por un repunte en la actividad manufacturera, el gasto en infraestructura y nuevas tecnologías como 5G celular, Internet de las cosas (IoT), comercio electrónico, computación en la nube, AI / ML, tecnología autónoma, robótica, Impresión 3-D, energía limpia, blockchain, computación cuántica, nanotecnología, genómica, medicina de precisión e incluso viajes espaciales.

Además, mi expectativa es que a medida que la economía continúe su reapertura gradual desde su cierre de COVID, respaldada por un vacuna inminente y / o un tratamiento eficaz (o ambos), el avance del mercado de valores se ampliará

para incluir acciones de valor, sectores cíclicos y de menor capitalización. Y debido a que los flujos pasivos hacia los índices de mercado amplios benefician principalmente a las empresas más grandes, los inversores mostrarán un interés renovado en los ETF beta estratégicos y la selección activa "old style".

Aunque el PE adelantado actual del S&P 500 de 21.7x parece sobrevalorado según las valoraciones históricas, sigo viendo espacio para una mayor expansión múltiple antes de que las ganancias comiencen a ponerse al día, debido a: (1) estímulo monetario y fiscal global masivo, (2) tasas de interés ultrabajas que favorecen la larga duración sobre una base de flujo de efectivo descontado, (3) una "No hay alternativa ”, ya que los bonos ofrecen pocos ingresos o potencial de apreciación en una fuerte recuperación económica, (4) avances tecnológicos que son rápidamente revolucionando nuestro lugar de trabajo y nuestra forma de vida, y (5) la mayor asignación dentro de los índices ponderados por capitalización de mercado amplio al sector de tecnología de crecimiento múltiple y secular más alto (en contraposición a las industrias cíclicas e intensivas en capital de menor múltiple del pasado).

Por recapitular, sí 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 fuertes descensos del mercado que hemos visto son una oportunidad en la que diversos valores y sectores se presentan atractivos.

Recordamos que trabajamos a partir de estimaciones o previsiones de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros, y que éstas se basan en las expectativas y están expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros, de forma que pueden no cumplirse. 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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2.49% y el número de participes ha aumentado en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 5.11% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,44% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 108.1727 a lo largo del período frente a 102,9160 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 5.11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El buen resultado experimentado en el periodo se debe al mantenimiento de nuestras posiciones estratégicas en proyectos siguen su curso. 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 momentum y la señal técnica de nuestros sistemas, operaciones que nos dan un buen resultado.

Nuestra operativa se caracteriza por ser ultra activa y dinámica.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

c) Otra información sobre inversiones.

Los valores cotizados que devienen no cotizados de manera sobrevenida (Información detallada, motivos de los hechos y si sobrepasa límites, medidas para rectificar) u otros activos en circunstancias similares.

Afortunadamente no hemos sufrido ningún evento sobrevenido.

La cartera cuenta con un 1.22% de tesorería.

La renta variable asciende a 98.77%.

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 24.66% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 23.20%.

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.

Enfrentamos un trimestre resbaladizo, con más incertidumbre y volatilidad.- Puede que sea transitorio y todo esté más claro en diciembre; o puede que no. Por eso la reducción de exposición a riesgo que recomendamos tiene, por el momento, un carácter táctico y no estratégico. Lo que suceda entre octubre y noviembre será determinante para 2021. Identificamos 2 factores directores principales cuyos desenlaces son inciertos: vacuna y elecciones americanas (3 Nov.). Estas últimas, las más inciertas de las últimas convocatorias electorales, lo son tanto por las inusuales circunstancias en que se desarrollarán como por las particularidades de los candidatos. Nuestra bajada de exposición debe considerarse como preventiva porque su objetivo es proteger de una incertidumbre superior después de un notable rally de bolsas y no debe interpretarse como un cambio de visión sobre el ciclo económico y/o el mercado. Al menos no de momento.

Los riesgos se moverán al alza durante las próximas semanas, abriéndose un periodo de mayor incertidumbre tal vez hasta finales de noviembre o principios de diciembre, dependiendo de las elecciones americanas y de la vacuna. La

influencia sobre el mercado de los resultados empresariales y de los indicadores económicos disminuye. La reactivación de los indicadores macro en el 3T después de sufrir un severo ajuste y unas perspectivas corporativas más resilientes de lo esperado durante la publicación de los resultados 2T’20 permitieron una rápida recuperación de las bolsas. Ahora los rebotes del virus hacen menos probable que el frente macro continúe mejorando significativamente, mientras que el enfoque más estricto de la FDA (regulador sanitario americano) de cara a la aprobación de la vacuna y unas elecciones americanas preocupantemente polémicas elevan el riesgo percibido.

El cuestionamiento del voto por correo en una convocatoria en que todo indica que será más empleado que nunca y una dialéctica extremadamente agresiva con respecto a la aceptación del desenlace electoral dependiendo de las circunstancias en que éste se produzca hacen inevitable considerar la posibilidad de que sea el Tribunal Supremo quien tenga que decidir el ganador, como ya sucedió en el 2000 con Bush y Gore. Y esto, si así sucediera, podría extender la incertidumbre política incluso hasta finales de noviembre o principios de diciembre. Es improbable que el mercado encaje esta posibilidad con más subidas.

En definitiva, el binomio rentabilidad/riesgo pierde atractivo de cara al 4T. Al contrario que en marzo/abril, cuando los riesgos eran elevados pero la rentabilidad potencial proporcionalmente superior y eso nos permitió diseñar una estrategia agresivamente enfocada hacia tecnología y mercado americano con excelentes resultados.

Los potenciales de las principales bolsas son limitados y somos escépticos con respecto a la rotación hacia sectores convencionales porque la tecnología se ha vuelto defensiva.-

A medida que pasa el tiempo sin que se elimine el virus disminuye la probabilidad de que determinados sectores convencionales se recuperen totalmente. Y, paradójicamente, eso refuerza a las tecnológicas. Por eso seguimos recomendando concentrar exposición en tecnología, farma, utilities (renovables especialmente), gestoras de infraestructuras y retailers.

El inmobiliario sufre cambios estructurales que explicamos específicamente en este informe. Y, según nuestros cálculos, los potenciales de revalorización de las bolsas hasta diciembre 2021 son limitados (entre +7% y +13%), aunque el S&P500 y, sobre todo, el Nasdaq-100 siguen siendo nuestras prioridades frente a Europa

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
AU000000JRV4 - ACCIONESJJEVOIS MINING LTD	CAD	28	4,00	25	3,64
AU000000ORE0 - ACCIONESJOROCOBRE LTD	CAD	30	4,30	0	0,00
CA0115321089 - ACCIONESJALAMOS GOLD INC	USD	0	0,00	33	4,85
CA01535P1062 - ACCIONESJALEXCO RESOURCE CORP	USD	0	0,00	30	4,36
CA03062D1006 - ACCIONESJAMERICAS SILVER CORP	USD	0	0,00	31	4,43
CA03835T2002 - ACCIONESJAPTOSE BIOSCIENCES I	USD	69	9,78	62	8,97
CA05156F1071 - ACCIONESJAURION RESOURCES LTD	CAD	32	4,53	32	4,63
CA13751X1015 - ACCIONESJCANEX METALS INC	CAD	65	9,26	80	11,59
CA1520061021 - ACCIONESJCENTERRA GOLD INC	CAD	0	0,00	30	4,29
CA29446Y5020 - ACCIONESJEQUINOX GOLD CORP	CAD	35	4,94	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONESJFIRST MAJESTIC SILVE	USD	0	0,00	9	1,29
CA36258E1025 - ACCIONESJGR SILVER MINING LTD	CAD	33	4,64	7	1,03
CA38076C1023 - ACCIONESJGOLD X MINING CORP	CAD	34	4,77	0	0,00
CA38153U1084 - ACCIONESJGOLDSOURCE MINES INC	CAD	77	10,96	54	7,83
CA38501D8089 - ACCIONESJGRAN COLOMBIA GOLD C	CAD	0	0,00	32	4,58
CA39115V1013 - ACCIONESJGREAT PANTHER MINING	USD	34	4,83	0	0,00
CA4991131083 - ACCIONESJK92 MINING INC	CAD	0	0,00	30	4,41
CA56089A1030 - ACCIONESJMAKO MINING CORP	CAD	70	9,97	72	10,39
CA59124U6051 - ACCIONESJMETALLA ROYALTY & ST	CAD	34	4,80	33	4,81
CA60283L1058 - ACCIONESJMINERA ALAMOS INC	CAD	34	4,75	0	0,00
CA65340P1062 - ACCIONESJNEXGEN ENERGY LTD	USD	31	4,39	31	4,50
CA66987E2069 - ACCIONESJNOVAGOLD RESOURCES I	USD	0	0,00	31	4,51
CA68828L1004 - ACCIONESJOSINO RESOURCES CORP	CAD	32	4,51	33	4,84
JE00B5TT1872 - ACCIONESJCENTAMIN PLC	CAD	24	3,44	0	0,00
KYG3040R1589 - ACCIONESJENDEAVOUR MINING COR	CAD	0	0,00	31	4,53
LU2212224153 - ACCIONESJATENTO SA	USD	35	4,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		698	98,76	685	99,48
TOTAL RENTA VARIABLE		698	98,76	685	99,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		698	98,76	685	99,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		698	98,76	685	99,48

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	0,25	0,67	2,56	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	14.486,75	14.473,26
Nº de Partícipes	21	17
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	1.216	83,9399
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-17,88	-8,78	6,23	-15,25	2,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	21-09-2020	-8,80	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	11-08-2020	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	20,21	12,63	25,11	31,49	3,10				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,25	8,82	28,59	20,32	2,06				

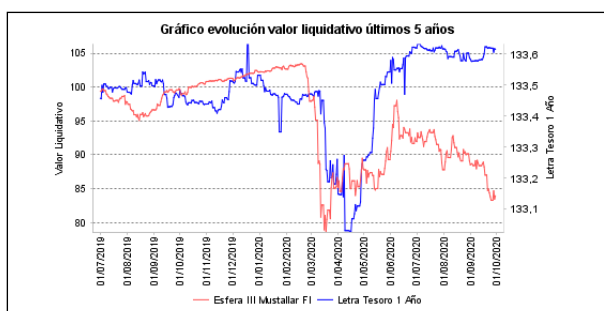
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

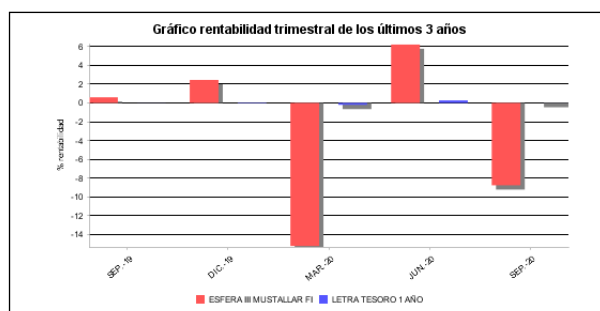
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,46	0,43	0,53	0,64	1,28			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	982	80,76	1.096	82,28
* Cartera interior	385	31,66	525	39,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	598	49,18	571	42,87
* 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)	209	17,19	225	16,89
(+/-) RESTO	25	2,06	12	0,90
TOTAL PATRIMONIO	1.216	100,00 %	1.332	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)	1.332	1.204	1.316	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	4,34	11,37	-97,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,01	5,92	-19,14	-258,26
(+) Rendimientos de gestión	-8,65	6,30	-17,96	-242,46
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	37,42
+ Dividendos	0,20	0,37	0,58	62,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-10,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,20	2,50	-10,45	-315,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,74	-6,60	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,65	2,29	-1,42	-295,01
± Otros resultados	0,00	-0,06	-0,06	3,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,82	-1,21	1,03
- Comisión de gestión	-0,25	-0,50	-0,75	-4,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-4,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,17	-0,24	16,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,15	-10,89
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	335,08
+ 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	0,03	0,01	0,03	335,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.216	1.332	1.216	

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

3. Inversiones financieras

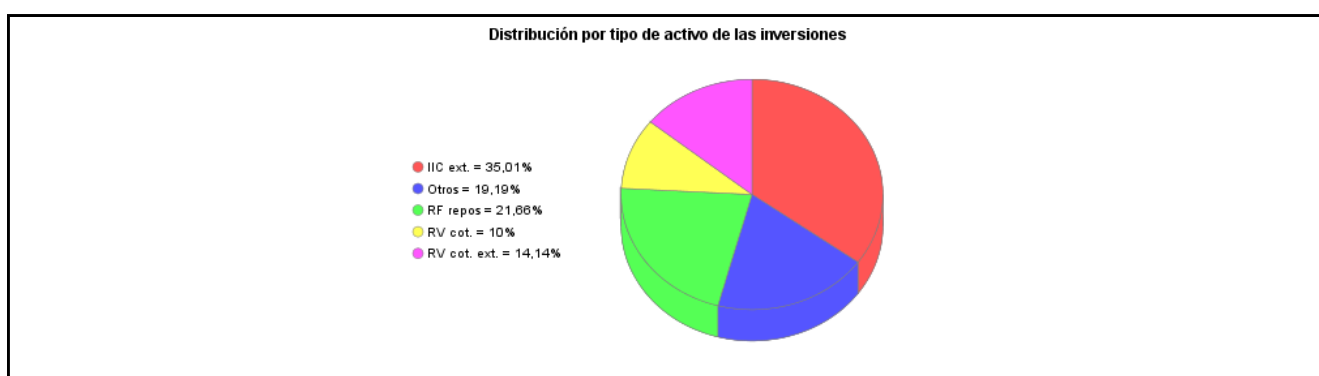
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	263	21,66	377	28,32
TOTAL RENTA FIJA	263	21,66	377	28,32
TOTAL RV COTIZADA	122	10,00	147	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE	122	10,00	147	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	385	31,66	525	39,37
TOTAL RV COTIZADA	172	14,14	213	16,02
TOTAL RENTA VARIABLE	172	14,14	213	16,02
TOTAL IIC	426	35,01	358	26,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	598	49,15	571	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	982	80,81	1.096	82,23

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	
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 62,40% 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 862.134,54 euros con unos gastos de 22,38 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: 0,0193%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre de trimestre la cartera se compone exclusivamente de renta variable europea de estilo value (59%) y liquidez (41%). La expectativa de ver mejores precios, razón por la que se mantuvo alta la liquidez del compartimento a lo largo del trimestre, se está materializando como se había previsto. El gestor prevé incrementar la exposición a renta variable europea de estilo value apreciablemente en las próximas semanas, aprovechando los bajos precios de muchos activos. Este incremento de la exposición elevará la rentabilidad potencial del conjunto de la cartera y el nivel de riesgo asumido. Se han registrado pocos cambios en la cartera, manteniendo el sesgo y la mayoría de los activos de que componen a lo largo del trimestre.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 8.70% y el número de partícipes ha aumentado en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -8.78% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0,46% 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 83.9399 a lo largo del período frente a 92,0237 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 2.37% mientras la del compartimento ha sido -8.78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en: Empresas europeas del sector inmobiliario (Unibail-Rodamco). Se ha incrementado la inversión en: Empresas europeas del sector de Telecomunicaciones (Telefónica, Orange y BT). Empresas europeas del sector petrolero (Repsol). Índice Stoxx 600 Aseguradoras, a través de ETFs. Índice Stoxx 600 Oil & Gas, a través de ETFs. Se ha desinvertido en: Empresas europeas del sector Utilities (Engie). Se ha reducido la inversión en: Empresas europeas del sector seguros (Aegon). Contribuciones negativas a la rentabilidad: Prácticamente todas las posiciones que se mantienen abiertas han contribuido negativamente a la rentabilidad trimestral. Contribuciones positivas a la rentabilidad: Engie ha contribuido positivamente, posición que se ha liquidado. El trading con Aegon también ha contribuido positivamente, registrando varias compras y ventas con contribución positiva.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 862.134,54 euros con unos gastos de 22,38 euros.

Se utilizan instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. No se han utilizado instrumentos financieros derivados en el período. No se utilizan opciones, swaps u otro tipo de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En la cartera del fondo no hay activos no cotizados o en situación especial.

La cartera cuenta con un 40.85% de tesorería.

La renta variable asciende a 24.14%

La renta fija asciende a 0,00%

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida en otras IIC al 35.01%

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

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 12.63% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13.25%.

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.

Continúa y se acentúa la bifurcación del mercado: los activos caros, cada vez más caros; los baratos, cada vez más baratos. Algunos índices de renta variable están cerca de máximos (como el Nasdaq), pero muchos otros están cerca de mínimos de varios años (petroleras o bancos europeos, por ejemplo). Los bonos grado de inversión están extraordinariamente caros en todo el mundo (por las compras de los Bancos Centrales); los bonos de alto rendimiento no reflejan suficientemente el riesgo de impago, que sí reflejan, por ejemplo, las cotizaciones de las empresas aseguradoras o los bancos. Lo mismo puede decirse de los bonos de países emergentes. A pesar del posicionamiento de la cartera, el gestor no cree que la bifurcación del mercado vaya a revertirse a corto plazo; las tendencias tan profundas tienen mucha inercia. Entonces, ¿por qué no se posiciona la cartera para aprovechar esa tendencia? Porque el objetivo de inversión no es obtener rentabilidad a corto plazo, corriendo el riesgo de caídas como la del Nasdaq americano con el estallido de la burbuja puntocom, superior al 80%. El objetivo es aprovechar la previsible recuperación del precio de activos que hoy están baratos por el doble efecto de la pandemia y por no estar de moda. El gestor prevé incrementar la exposición a renta variable europea de estilo Value apreciablemente, aprovechando los bajos precios de muchos activos. Este incremento de la exposición elevará la rentabilidad potencial del conjunto de la cartera y el nivel de riesgo asumido. En resumen, la cartera tiene un elevado potencial para aprovechar la recuperación, cuando quiera que se produzca, y no tiene exposición a los activos más sobrevalorados. Opinión del gestor: El coronavirus COVID-19 continúa haciendo sentir sus devastadores efectos, especialmente relevantes en el sur de Europa (España, sin ir más lejos) y en diversos países emergentes (Brasil o México, por ejemplo). Las extraordinarias medidas de los bancos centrales han anestesiado a muchas economías, especialmente a la de los EE.UU. Es previsible que continúen por un largo tiempo las medidas de estímulo, la monetización de la deuda combinada con represión financiera. Solamente un estallido de la inflación o una pérdida de confianza; en alguna moneda fuerte (especialmente el dólar americano) cambiaría esta situación, con efectos devastadores en los mercados. Una vez superado el COVID-19 existe el riesgo de una subida sostenida de la inflación, especialmente en EE.UU., que 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. El riesgo de una crisis de deuda en Europa, otro cisne negro, se ha reducido en los últimos meses, una de las razones por las que se prefiere la inversión en activos europeos. En los países emergentes, con la notable excepción de China, la necesidad de incrementar el gasto para contrarrestar los efectos del COVID-19 puede conducir a una nueva crisis de deuda, otro cisne negro. La continua depreciación de la moneda y los activos de Turquía es un ejemplo de lo que puede suceder. Continúa el 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. En resumen, la ansiada recuperación rápida (en V) sólo se ha materializado parcialmente y en algunos países. Aún en el caso de una recuperación rápida, algunos sectores como el turismo sufrirán los efectos de la pandemia durante años; y algunos países como España sufrirán los efectos de la pandemia y la pésima gestión también durante años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012273 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	88	7,22	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	44	3,61	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	44	3,61	63	4,72
ES0000012801 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	44	3,61	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	44	3,61	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		263	21,66	377	28,32
TOTAL RENTA FIJA		263	21,66	377	28,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	69	5,65	78	5,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	53	4,35	64	4,78
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,26
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,16
TOTAL RV COTIZADA		122	10,00	147	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE		122	10,00	147	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		385	31,66	525	39,37
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	53	4,38	43	3,20
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	55	4,13
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	32	2,59	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	65	5,34	63	4,71
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	22	1,83	53	3,98
TOTAL RV COTIZADA		172	14,14	213	16,02
TOTAL RENTA VARIABLE		172	14,14	213	16,02
DE000A0H08K7 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	71	5,87	25	1,91
DE000A0H08M3 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	173	14,19	130	9,75
LU1829219390 - FONDOS LYXOR EURO STOXX BAN	EUR	88	7,21	101	7,59
LU1834987973 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	67	5,47	70	5,27
LU1834988278 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	28	2,27	31	2,32
TOTAL IIC		426	35,01	358	26,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		598	49,15	571	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		982	80,81	1.096	82,23

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 / 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	0,03
Nº de Partícipes	1	1
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	0,00	0,00	0,00	0,89	0,00	0,89	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,06	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	0,00	-1,63	-62,46	-1,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-07-2020	-34,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-07-2020	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	50,26	0,00	1,18	103,82	13,58				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,00	0,00	74,45	60,05	8,88				

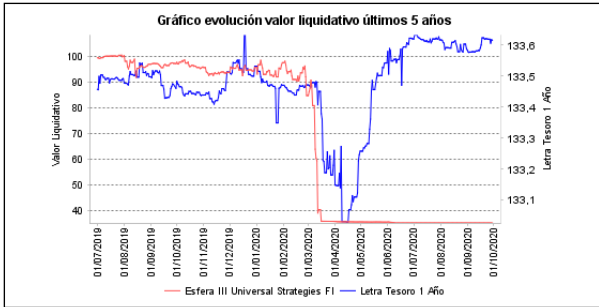
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

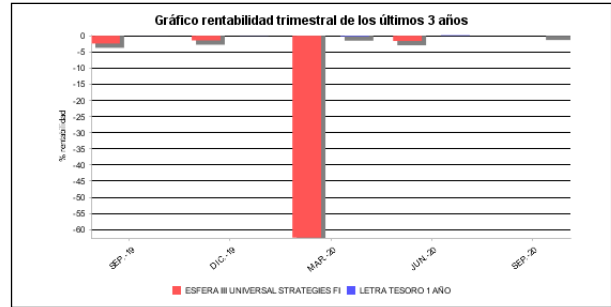
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,00	2,51	0,47	0,52	1,48	0,00		

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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		0	
* Cartera interior	0		0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1		1	
(+/-) RESTO	-1		-1	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	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	124	1.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-144,51	-110,25	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	-2,06	-219,79	-100,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	-0,01	-217,85	-100,00
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,04	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± 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	-217,82	0,00
± 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	0,00	-1,38	-2,06	-100,00
- Comisión de gestión	0,00	-0,60	-0,89	-100,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,04	-0,06	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,42	-0,62	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-1,23	-0,26	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,15	-0,23	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,12	-100,00
+ 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	0,08	0,12	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	0	0	

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

3. Inversiones financieras

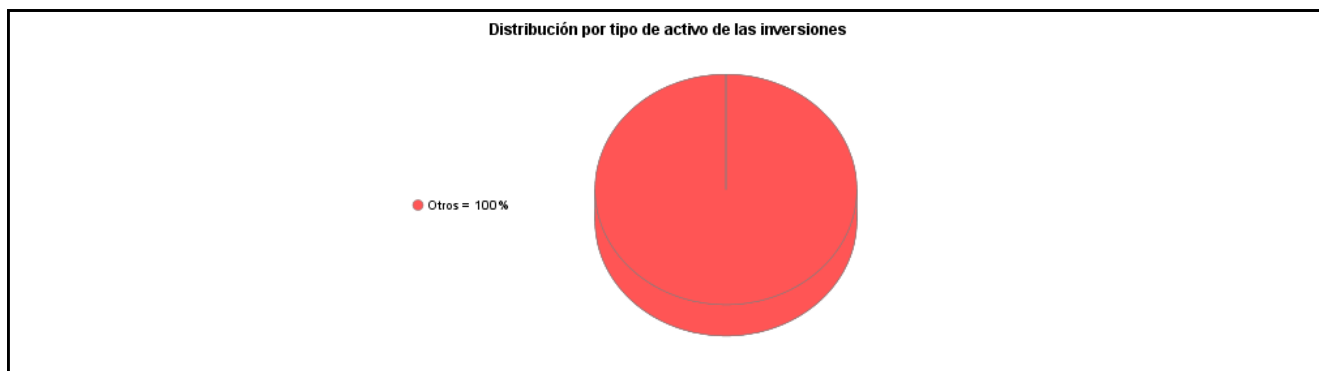
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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

(A) Un partícipe significativo con un 100% de participación.

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por falta de capital nos mantenemos en liquidez.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento se ha mantenido constante y el número de partícipes tampoco ha variado. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.00% 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 35,4183 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 0%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han podido realizar operaciones por falta de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

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.

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 0% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 14%.

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.

11.

Mientras no se consiga capital se mantendrá la inversión en liquidez.

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
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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 / 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	3,12	0,75	6,44	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	43.451,99	37.745,05
Nº de Partícipes	514	496
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	3.895	89,6334
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-13,54	9,91	14,89	-31,53	5,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	24-07-2020	-7,75	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,22	06-07-2020	4,22	06-07-2020		

(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	20,33	16,89	16,99	33,08	6,95				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
MSCI WORLD INDEX	37,65	9,86	26,85	47,33	8,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,69	10,53	27,35	35,32	5,08				

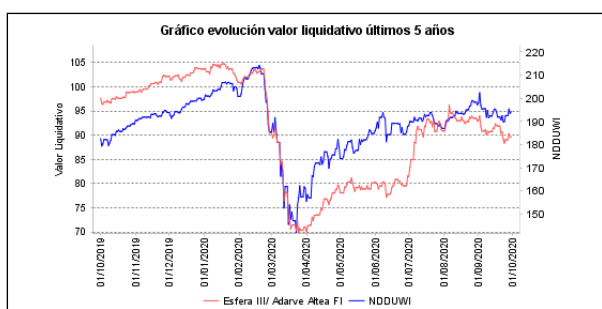
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

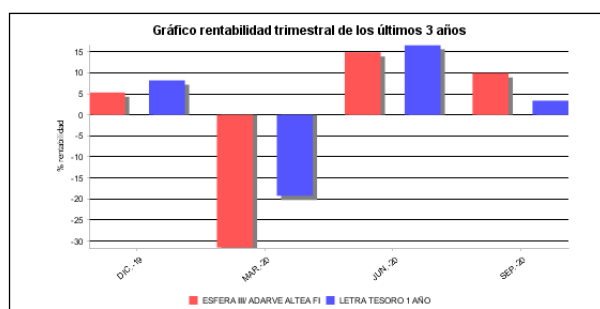
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,39	0,28	0,36	0,47	0,89			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	3.760	96,53	3.040	98,77
* Cartera interior	0	0,00	81	2,63
* Cartera exterior	3.760	96,53	2.959	96,13

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)	335	8,60	39	1,27
(+/-) RESTO	-200	-5,13	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	3.895	100,00 %	3.078	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)	3.078	2.468	2.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,02	8,03	56,92	128,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,73	13,27	-13,60	-23,60
(+) Rendimientos de gestión	8,11	13,62	-12,51	-21,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,51	1,69	2,14	-49,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,83	10,07	-13,90	-10,98
± 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)	1,01	2,37	0,11	-44,08
± Otros resultados	-0,24	-0,63	-0,86	-95,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,72	-1,11	41,56
- Comisión de gestión	-0,25	-0,50	-0,75	-32,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-32,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,05	-40,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,14	-0,25	-72,22
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-32,81
+ 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	0,01	0,02	-32,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.895	3.078	3.895	

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

3. Inversiones financieras

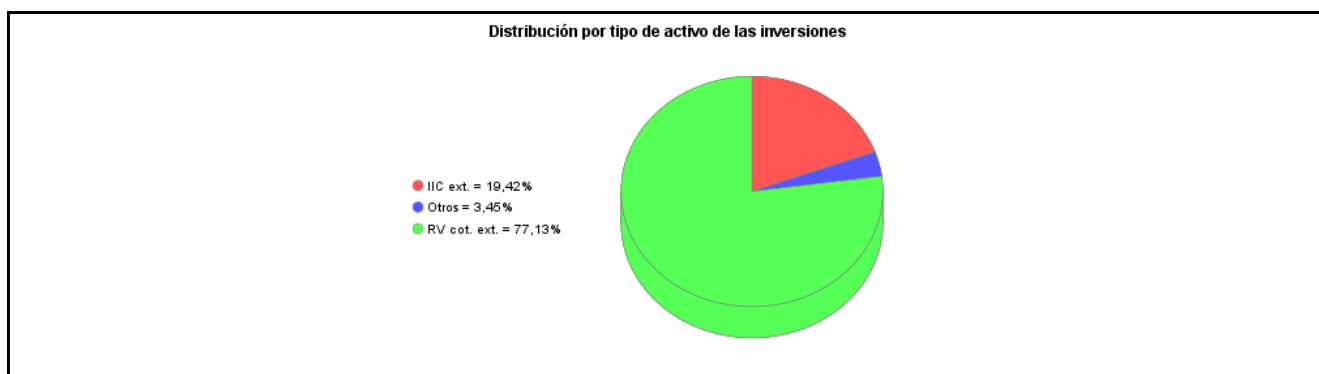
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	81	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	81	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	81	2,64
TOTAL RV COTIZADA	3.004	77,13	2.407	78,19
TOTAL RENTA VARIABLE	3.004	77,13	2.407	78,19
TOTAL IIC	756	19,42	552	17,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.760	96,55	2.959	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.760	96,55	3.040	98,79

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

(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: 0,1581%

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. Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19. De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento. Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El proceso de inversión de Adarve Altea no se ha visto alterado en ninguno de sus modelos de selección de empresas. Las variaciones y rotación de los activos responden a la valoración cuantitativa por la que se rige dicho proceso inversor. A nivel general la política de inversión sigue manteniendo una gran diversificación en empresas con balances sólidos, indicadores de alta calidad, así como en el área sectorial y geográfica.</p>

Dentro de la operativa resultante las inversiones se focalizan geográficamente en EE.UU y Japón con el 50% de la cartera invertida entre dichos países. Asia Ex-Japón supone el 15%.

Por sectores, el 50% de la cartera se engloba en Consumo Cíclico y Tecnología.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 26.53%, y el número de participes ha aumentado en 18. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 9.91% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053% y ha soportado unos gastos de 0,39% 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 89.6333 a lo largo del período frente a 81,5515 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 9.91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado inversiones en las siguientes posiciones: ACCENT GROUP LTD ACS CONST. ALLIANCE DATA SYSTEM AMC NETWORKS INC ARK ETF TR INNOVATION ETF ARKEMA BEACON LIGHTING GROUP LTD BIG LOTS INC BioGaia AB ser. B BOSTON BEER CO INC BOUVET DIAMOND HILL INVESTMENT GROUP EINHELL GERMANY VZO O.N. EVS BROADC.EQUIPM. FRESNILLO PLC ORD USD0.50 FUKUDA CORP GEMDALE PROPERTIES AND INVES GLOBAL X FDS GLOBAL X COPPER MINERS ETF (POST REV SPL GLOBAL X FDS GLOBAL X MSCI PAKISTAN ETF(PST REV SPLT) GLOBAL X FDS MSCI NIGERIA ETF(POST SPLT) GRACE(W.R.) CO Hardwoods Distribution Inc HEIJMANS HIBBETT SPORTS INC HMS Networks AB INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS INTERPUBLIC GROUP COS INC INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR DWA ENERGY MOMENTUM ETF IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A KAMEI CORP KUMBA IRON ORE LTD LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO LULULEMON ATHLETICA INC LYXOR EUR STXX BNK MANNING NAPIER INC MAYR-MELNHOF KARTON AG MAYR-MELNHOF KARTON AG NICKEL ASIA CORP NU SKIN ENTERPRISES INC PAN AFRICAN RESOURCES PLC ORD 1P RINNAI CORP SARTORIUS STED BIO SAS DRAGON HOLDINGS LTD SEAZEN GROUP LTD SOFTWARE AG NA O.N. SUPERIOR GROUP OF COMPANIES INC Synnex Thailand PCL TAKEUCHI MFG CO LTD TAMA HOME CO LTD TD AMERITRADE HOLDINGS CORPORATION TERADYNE INC TERNA TOEI ANIMATION CO LTD Tomra Systems VIACOMCBS INC Vitec Software Group AB ser. B WEDBUSH ETFMG VIDEO GAME TECH ETF WILLIAMS-SONOMA INC WIPRO SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS INR2

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa de derivados ni adquisición temporal de activos durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 3.47% de tesorería.

La renta variable asciende a 77.13%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 19.41 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 17,79%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 17,79%.

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 16.89% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12.69%.

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 la espera de acontecimientos importantes a nivel: macroeconómico, político y social (elecciones en EE.UU, Brexit, pandemia Covid-19), no se esperan cambios en el proceso inversor debido a situaciones que, aunque influyan de forma coyuntural, son siempre inherentes al propio mercado.

Se sigue observando una gran dispersión a nivel general entre la tipología de inversión de crecimiento y en valor. La Covid-19 está beneficiando de forma clara a las empresas tecnológicas, farma y sector consumo en detrimento de las de carácter industrial, y economía social (ocio, turismo, transporte..).

Si bien dentro del proceso inversor no se hace una valoración cualitativa, ni a nivel macro y microeconómico, la flexibilidad de los modelos que componen la cartera mantienen siempre los ratios adecuados que se les exige a todos los activos de la cartera que compone el IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	0	0,00	81	2,64
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	81	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	81	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	81	2,64
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON	EUR	0	0,00	61	1,99
AU000000AX19 - ACCIONES ACCENT GROUP LTD	AUD	110	2,81	0	0,00
AU000000BLX0 - ACCIONES BEACON LIGHTING GROU	AUD	16	0,41	0	0,00
BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPM	EUR	85	2,19	0	0,00
BMG3911S1035 - ACCIONES GEMDALE PPT	HKD	114	2,94	95	3,08
BMG5800U1071 - ACCIONES IMAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	88	2,85
BMG7814X1011 - ACCIONES SAS DRAGON HOLDINGS	HKD	22	0,56	0	0,00
CA4124221074 - ACCIONES HARDWOODS DISTRIBUTI	CAD	124	3,19	0	0,00
CNE1000003B2 - ACCIONES REGAL GROUP	HKD	0	0,00	126	4,10
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	0	0,00	83	2,70
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	0	0,00	124	4,02
GB0032360173 - ACCIONES HIGHLAND GOLD MINING	GBP	0	0,00	74	2,42
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELETTRICA	EUR	114	2,93	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	77	1,97	74	2,39
JE00BF0XVB15 - ACCIONES CALEDONIA MINING COR	USD	0	0,00	39	1,25
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	112	2,87	70	2,27
JP3470900006 - ACCIONES TAMA HOME CO LTD	JPY	95	2,44	0	0,00
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONS	JPY	0	0,00	74	2,39
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION CO LT	JPY	122	3,13	0	0,00
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	0	0,00	90	2,91
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORP	JPY	103	2,65	0	0,00
JP3837400005 - ACCIONES HOCHIKI CORP	JPY	74	1,89	72	2,33
JP3977400005 - ACCIONES RINNAI CORP	JPY	91	2,34	0	0,00
KYG248141163 - ACCIONES COWELL E HOLDINGS IN	HKD	0	0,00	108	3,51
PLTRFRM00018 - ACCIONES NEUCA SA	PLN	0	0,00	85	2,75
SE0007871363 - ACCIONES VITEC SOFTWARE GROUP	SEK	112	2,87	0	0,00
TH0981010000 - ACCIONES SYNNEX THAILAND PCL	THB	100	2,58	0	0,00
TREISMD00011 - ACCIONES S YATIRIM MENKUL DE	TRY	132	3,40	0	0,00
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	113	2,90	0	0,00
US0893021032 - ACCIONES BIG LOTS INC	USD	113	2,90	0	0,00
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	85	2,19	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	0	0,00	90	2,91
US25264R2076 - ACCIONES DIAMOND HILL INVESTM	USD	51	1,30	0	0,00
US375581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	227	7,37
US38388F1084 - ACCIONES W R GRACE & CO	USD	112	2,88	0	0,00
US4285671016 - ACCIONES HIBBETT SPORTS INC	USD	71	1,83	0	0,00
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	122	3,13	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	0	0,00	82	2,67
US56382Q1022 - ACCIONES MANNING & NAPIER INC	USD	18	0,46	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	0	0,00	190	6,17
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES	USD	279	7,15	132	4,30
US70932M1071 - ACCIONES PENNYMAC FINANCIAL S	USD	89	2,29	67	2,18
US7163821066 - ACCIONES PETMED EXPRESS INC	USD	0	0,00	178	5,78
US8683581024 - ACCIONES SUPERIOR GROUP OF CO	USD	124	3,19	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	0	0,00	89	2,91
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC	USD	111	2,85	0	0,00
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FINAN	USD	0	0,00	90	2,94
US97651M1099 - ADR WIPRO LTD	USD	112	2,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.004	77,13	2.407	78,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.004	77,13	2.407	78,19
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	40	1,03	0	0,00
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	0	0,00	161	5,24
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	0	0,00	162	5,28
US2330517549 - FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	USD	0	0,00	136	4,43
US26924G7060 - FONDOS WEBBUSH ETFMG VIDEO	USD	197	5,06	0	0,00
US37954Y3356 - FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	95	2,45	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	116	2,99	0	0,00
US37954Y8306 - FONDOS GLOBAL X COPPER MINE	USD	151	3,89	0	0,00
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	0	0,00	93	3,01
US46137V8789 - FONDOS INVESCO DWA ENERGY M	USD	156	4,00	0	0,00
TOTAL IIC		756	19,42	552	17,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.760	96,55	2.959	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.760	96,55	3.040	98,79

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	0,12	0,15	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	11.636,48	8.610,56
Nº de Partícipes	40	32
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	1.159	99,6086
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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	1,51	3,05	12,64	-12,55	0,83				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	21-09-2020	-4,37	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	15-07-2020	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	11,88	6,19	12,99	19,42	3,25				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,11	4,41	16,98	23,58	2,18				

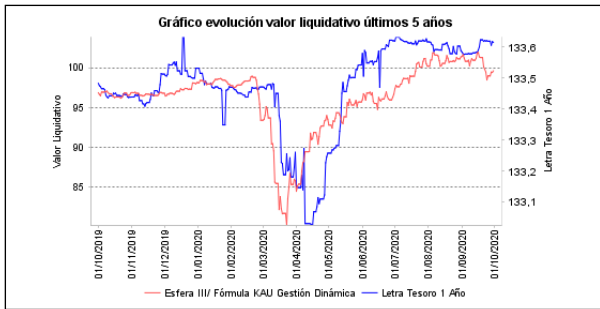
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

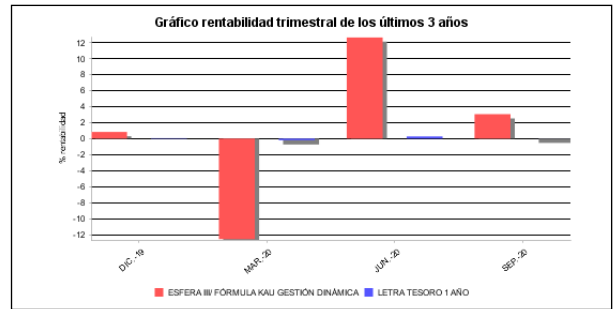
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,81	1,02	1,04	1,09	1,42	2,38			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	965	83,26	707	84,98
* Cartera interior	149	12,86	34	4,09
* Cartera exterior	816	70,41	673	80,89
* 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)	197	17,00	127	15,26
(+/-) RESTO	-3	-0,26	-2	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	1.159	100,00 %	832	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)	832	695	656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,41	6,62	61,42	512,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,07	11,58	-1,72	-76,93
(+) Rendimientos de gestión	2,49	11,94	-0,53	-73,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,02	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,05	0,04	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)	2,49	11,96	-0,55	-73,14
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,76	-1,20	46,99
- Comisión de gestión	-0,30	-0,59	-0,90	-29,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-29,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,18	-136,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	-261,94
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-65,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-59,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.159	832	1.159	

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

3. Inversiones financieras

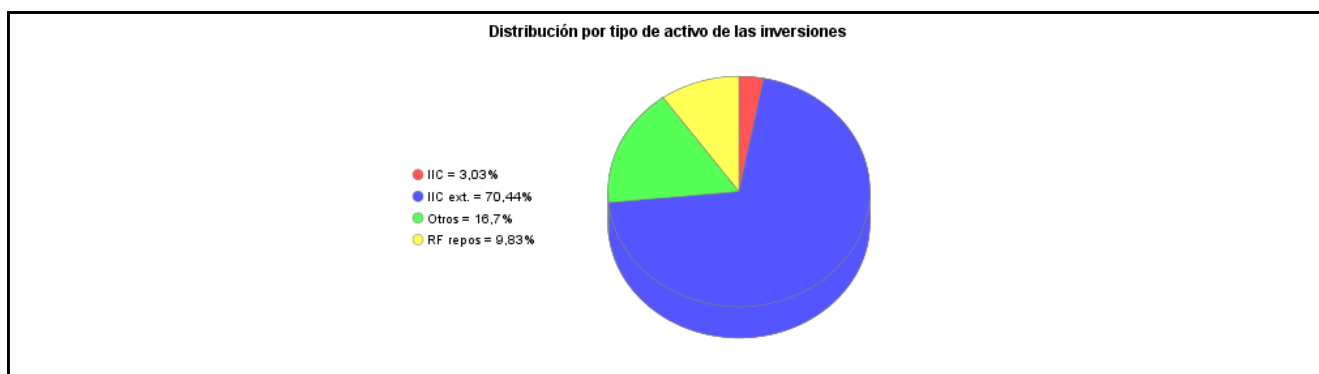
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	114	9,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	114	9,83	0	0,00
TOTAL IIC	35	3,03	34	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	149	12,86	34	4,14
TOTAL IIC	816	70,44	673	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	816	70,44	673	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	965	83,30	707	84,95

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	
TREA RENTA FIJA SELE	PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	35	Inversión
AMIRAL GESTION SEXTA	OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	29	Inversión
DEUTSCHE INVEST I TO	OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	41	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	25	Inversión
BMO INVESTMENTS IREL	OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	69	Inversión
SEILERN INTERNATIONALA	OTRAS SEILERN INTERNATIONALA	47	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	65	Inversión
JUPITER JGF - DYNAMI	OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	57	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	104	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	110	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	61	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	28	Inversión
Total otros subyacentes		669	
TOTAL OBLIGACIONES		669	

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 26,56% y un 21,32% de participación de 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 149.131,74 euros con unos

gastos de 2,76 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:

0,0025%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos acumulado liquidez con el objetivo de capitalizar posibles oportunidades en el mercado. Las inversiones realizadas han sido con un enfoque defensivo, invirtiendo en mineras de oro y fondos con coberturas y con sesgo defensivo para así no acumular tanta liquidez.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 39.26% y el número de participes ha aumentado en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3.05% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.40% 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 99.6086 a lo largo del período frente a 96,6618 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 3.05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos realizado las siguientes inversiones: Suscripción de: Pyrford Gbl Tot Ret (Sterling)S EUR HAcc BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2 EUR Hedged MFS Meridian Prudent Capital WH1 EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 149.131,74 euros con unos gastos de 2,76 euros.

No hemos realizado esta operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 26.54% 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 73.46% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 83.21%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 83.21%.

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 6.19% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7.11%.

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.

Vemos un posible impacto de las nuevas olas del COVID en los mercados así como un posible giro de mercado tras las elecciones americanas. Por ello permaneceremos a la espera de nuevas oportunidades. En el caso de ver caídas o valoraciones interesantes procederemos a mover la cartera siguiendo la filosofía de inversión del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	38	3,27	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	19	1,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	19	1,64	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	19	1,64	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	19	1,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		114	9,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		114	9,83	0	0,00
ES0105297008 - PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	EUR	35	3,03	34	4,14
TOTAL IIC		35	3,03	34	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		149	12,86	34	4,14
DE000A2JRN64 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	0	0,00	74	8,93
FR0013202140 - OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	29	2,48	28	3,40
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	30	2,63	30	3,63
IE00BDZS0K97 - OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	EUR	69	5,95	30	3,55
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	47	4,07	43	5,18
IE00BG88WG77 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	80	6,94	0	0,00
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	60	5,17	59	7,08
LU0326423067 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	65	5,58	25	2,97
LU0895805017 - OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	57	4,95	57	6,81
LU1223083160 - OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	104	8,93	94	11,34
LU1442549884 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	110	9,47	68	8,18
LU1493700642 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	61	5,24	60	7,25
LU1663838545 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	28	2,41	28	3,37
LU1663951603 - OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	41	3,50	40	4,86
LU1670724704 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	25	2,14	24	2,93
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	11	0,98	11	1,33
TOTAL IIC		816	70,44	673	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		816	70,44	673	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		965	83,30	707	84,95

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	0,15	0,30	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	16.009,84	17.930,86
Nº de Partícipes	73	63
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	1.652	103,1719
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	0,30	0,17	0,47	0,90	0,21	1,11	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	0,37	6,40	15,68	-18,46	4,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	04-09-2020	-5,84	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	28-09-2020	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	18,38	9,56	21,01	30,40	6,64				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,81	7,74	26,71	31,23	4,71				

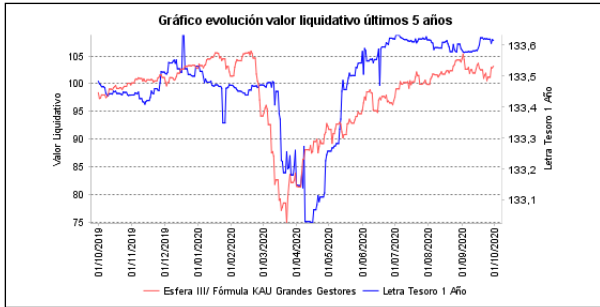
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

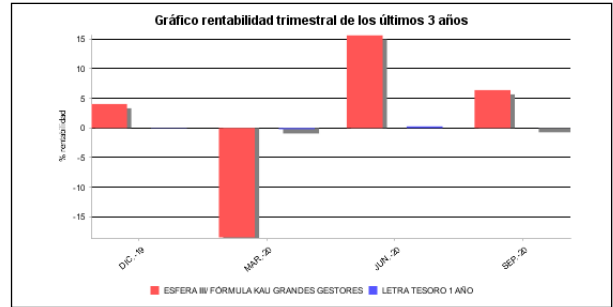
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,97	1,25	1,27	0,49	1,67	2,68			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	1.508	91,28	1.542	88,67
* Cartera interior	100	6,05	121	6,96
* Cartera exterior	1.408	85,23	1.421	81,71
* 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)	147	8,90	198	11,39
(+/-) RESTO	-3	-0,18	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.652	100,00 %	1.739	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)	1.739	1.379	627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,37	9,28	63,93	-236,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,30	14,10	10,55	-50,14
(+) Rendimientos de gestión	6,90	14,48	11,95	-46,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,04	0,03	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	6,90	14,46	11,94	-46,75
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,75	-1,41	79,26
- Comisión de gestión	-0,47	-0,59	-1,11	-75,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-13,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,11	-29,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,13	-223,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	12,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	12,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.652	1.739	1.652	

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

3. Inversiones financieras

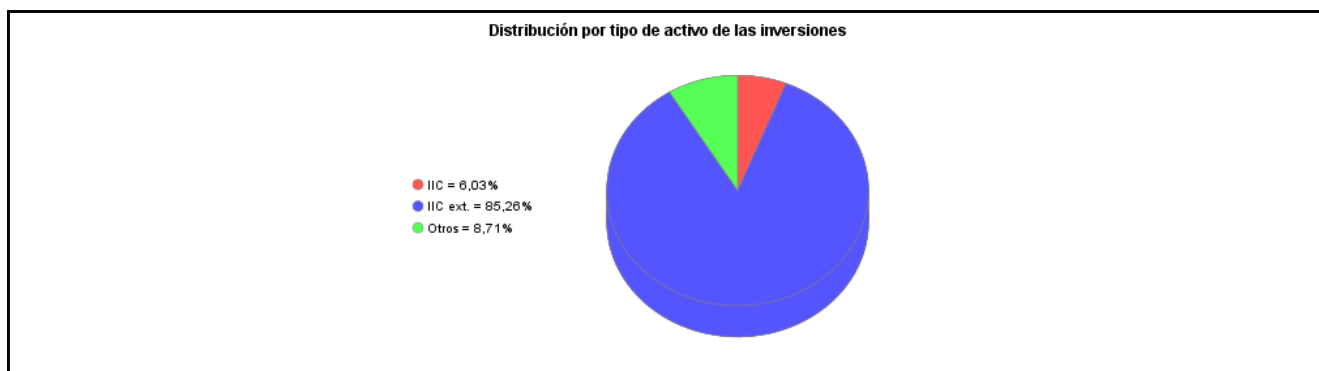
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	100	6,03	121	6,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100	6,03	121	6,96
TOTAL IIC	1.408	85,26	1.421	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.408	85,26	1.421	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.508	91,29	1.542	88,66

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	100	Inversión
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	165	Inversión
SCHRODER ISF ASIAN T	OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	162	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	188	Inversión
ALKEN FUND - EUROPEA	OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	75	Inversión
FIDELITY FUNDS - CHI	OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	99	Inversión
ALGER SICAV - ALGER	OTRAS ALGER SICAV - ALGER	105	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	230	Inversión
ALGER SICAV - ALGER	OTRAS ALGER SICAV - ALGER	43	Inversión
FRANKLIN TEMPLETON I	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	72	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1239	
TOTAL OBLIGACIONES		1239	

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 23,44% 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: 0,0023%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos realizado pocos movimientos en cartera, principalmente con el objetivo de rebalancear la cartera en función de las entradas y salidas de capital, pero no con el objetivo de cambiar la exposición o pesos sustancialmente. Mantenemos una liquidez elevada para así poder aprovechar futuras oportunidades del mercado.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 5% y el número de partícipes ha aumentado en 10.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6.4% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.36% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,17% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103.1719 a lo largo del período frente a 96,9655 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 6.4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Venta parcial de: Fidelity China Focus Schroder Asian Total Return Magallanes European Fundsmith Equity Fund Seilern World Growth Alger Smlal Caps Focus Compra de: Alger Small Caps Focus.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se han realizado operaciones con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 8.70% 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 91.30% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 71.75%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 71.75%.

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 9.56% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11.81%.

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.

Vemos un posible impacto de las nuevas olas del COVID en los mercados así como un posible giro de mercado tras las elecciones americanas. Por ello permaneceremos a la espera de nuevas oportunidades. En el caso de ver caídas o valoraciones interesantes procederemos a mover la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	100	6,03	121	6,96
TOTAL IIC		100	6,03	121	6,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100	6,03	121	6,96
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	41	2,45	40	2,31
IE00BCBJG560 - FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	EUR	45	2,73	43	2,49
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	165	10,00	180	10,35
IE00BP3QZB59 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	23	1,39	24	1,37
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	108	6,52	106	6,10
IE00BZ56SW52 - FONDOS WISDOMTREE GLOBAL QU	EUR	53	3,20	51	2,90
LU0372741511 - OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	162	9,80	171	9,82
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	188	11,36	206	11,86
LU0866838575 - OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	EUR	75	4,55	75	4,29
LU0936575868 - OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	99	5,98	127	7,31
LU1339880095 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	105	6,38	142	8,14
LU1511517010 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES	EUR	230	13,89	192	11,06
LU1732799579 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	43	2,63	0	0,00
LU1749025778 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	72	4,38	64	3,70
TOTAL IIC		1.408	85,26	1.421	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.408	85,26	1.421	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.508	91,29	1.542	88,66

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	0,18	0,34	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	19.087,10	18.832,70
Nº de Partícipes	73	77
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	1.505	78,8266
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	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-21,51	-3,87	6,51	-23,35	1,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,85	21-09-2020	-12,57	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,85	11-08-2020	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	24,11	15,53	21,25	41,49	4,07				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,99	9,65	33,25	26,50	1,95				

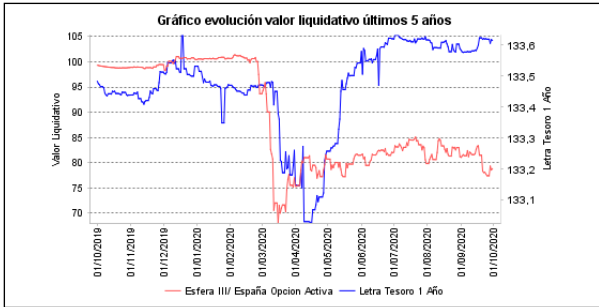
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

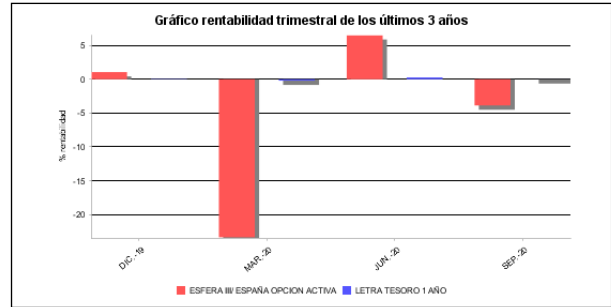
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,63	0,63	0,63	0,83	1,13			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	1.076	71,50	1.167	75,58
* Cartera interior	1.076	71,50	1.167	75,58
* 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)	256	17,01	259	16,77
(+/-) RESTO	172	11,43	118	7,64
TOTAL PATRIMONIO	1.505	100,00 %	1.544	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)	1.544	1.347	1.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,33	7,47	31,08	-80,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,88	6,22	-24,52	-167,26
(+) Rendimientos de gestión	-3,26	6,83	-22,65	-151,43
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,02	27,13
+ Dividendos	0,43	0,14	0,58	1.627,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	12,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,37	2,89	-9,05	-188,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,31	3,92	-14,17	-135,99
± 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	-0,65	-1,25	-1,91	12,85
- Comisión de gestión	-0,45	-0,89	-1,35	-9,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-9,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,19	-0,28	-9,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-299,38
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,21	-39,88
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	135,24
+ 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	0,03	0,01	0,04	135,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.505	1.544	1.505	

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

3. Inversiones financieras

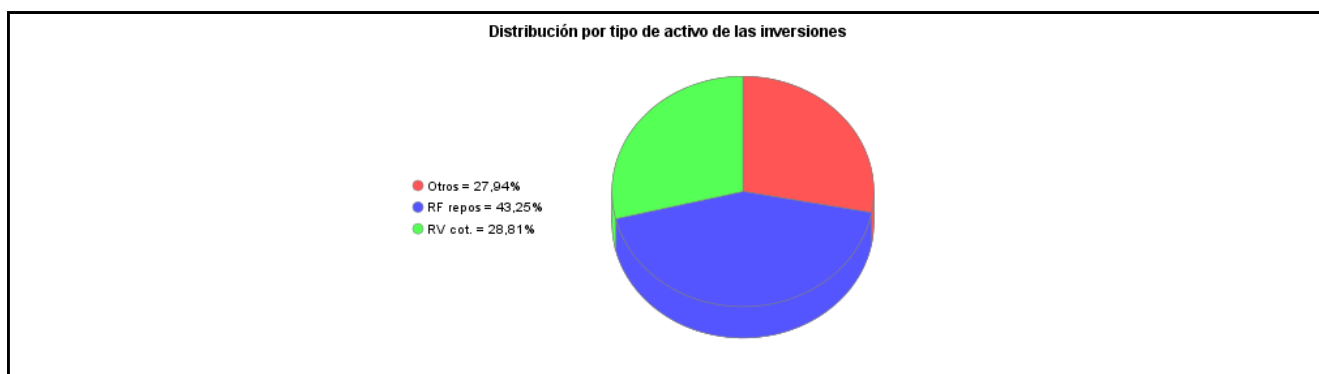
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	651	43,25	827	53,52
TOTAL RENTA FIJA	651	43,25	827	53,52
TOTAL RV COTIZADA	434	28,81	364	23,59
TOTAL RENTA VARIABLE	434	28,81	364	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.084	72,06	1.191	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.084	72,06	1.191	77,11

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	404	Inversión
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	335	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	170	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	269	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	120	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	120	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	126	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	64	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	392	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	284	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	148	Inversión
Total subyacente renta variable		2432	
TOTAL OBLIGACIONES		2432	

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 24,61% 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 2.007.212,76 euros con unos gastos de 50,94 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: 0,1361%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición directa al Ibex 35 a través de futuros financieros, se redujo durante las primeras semanas de junio, cuando el Ibex 35 superó los niveles de desviación estándar, para incrementarse durante julio y agosto tras situarse por debajo de la recta de regresión y la parte inferior del canal de desviación típica a un año. Adicionalmente se aprovecharon las caídas de precios del mes de agosto, para incrementar la ponderación de alguna acción incluida en el Ibex 35 con buenas expectativas fundamentales. Así mismo se añadieron posiciones en tres bancos que pueden ser objeto de operaciones corporativas, absorbidos o fusionados, con otras entidades españolas o europeas.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido en un 2.57%, y el número de partícipes ha disminuido en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3.87% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053% y ha soportado unos gastos de 0.57% 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 78.8266 a lo largo del período frente a 81,9961 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 2.347% mientras que la del compartimento ha sido -3.87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incremento en las posiciones en Almirall, Grifols y Telefónica. Nueva incorporación en la cartera de Banco Sabadell, Liberbank, Unicaja, Meliá Hoteles y Técnicas Reunidas.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.007.212,76 euros con unos gastos de 50,94 euros.

Como es habitual, se realizaron operaciones de venta de opciones Call, equivalentes al valor nominal de la exposición directa al Ibex 35 a través de ETF y de futuros financieros, así como de venta de opciones put respaldadas por la liquidez

real no invertida. Dichas operaciones tienen por objeto generar un flujo adicional al patrimonio y reducir la volatilidad en los cambios de los valores liquidativos de las participaciones de la IIC, a cambio de asumir un coste de oportunidad en caso de que el Ibex supere el precio de ejercicio de las opciones negociadas.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 74.58% de tesorería.

La renta variable asciende a 74.24%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 19.11% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 52.68%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 6.03%.

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 15.53% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 14.99%.

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.

La incertidumbre global generada por las medidas adoptadas para paliar y controlar la pandemia del covid-19, mantendrá la volatilidad en niveles superiores a los de los años anteriores, con posibles repuntes temporales por encima de los rangos estándar. Se intentará concentrar la venta de opciones en esas situaciones, para mejorar el importe de las primas a cobrar y aumentar el diferencial favorable de volatilidad entre el Ibex 35 y el valor de las participaciones del fondo.

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	0	0,00	138	8,92
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	217	14,41	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	108	7,21	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	108	7,21	138	8,92
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	108	7,21	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	108	7,21	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		651	43,25	827	53,52
TOTAL RENTA FIJA		651	43,25	827	53,52
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	10	0,64	7	0,44
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	7	0,46	6	0,37
ES0105336038 - FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	EUR	202	13,41	220	14,24
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	9	0,59	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	9	0,58	9	0,57
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	25	1,65	7	0,46
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	15	0,98	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	17	1,14	14	0,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	11	0,76	8	0,50
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	8	0,54	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	9	0,61	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	18	1,17	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	9	0,57	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,03
FR0010251744 - FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	EUR	86	5,71	94	6,10
TOTAL RV COTIZADA		434	28,81	364	23,59
TOTAL RENTA VARIABLE		434	28,81	364	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.084	72,06	1.191	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.084	72,06	1.191	77,11

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	0,22	0,39	0,59	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	13.313,45	12.413,30
Nº de Partícipes	8	9
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	1.330	99,9186
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-4,12	4,43	11,89	-17,95	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,71	03-09-2020	-10,03	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	02-09-2020	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	30,75	12,23	28,82	56,27					
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79					
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55					
MSCI World Net Total Return USD Index	37,65	12,79	27,04	47,01					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,27	8,18	44,81	31,54					

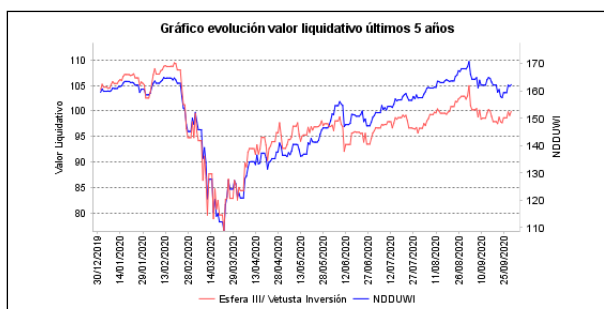
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

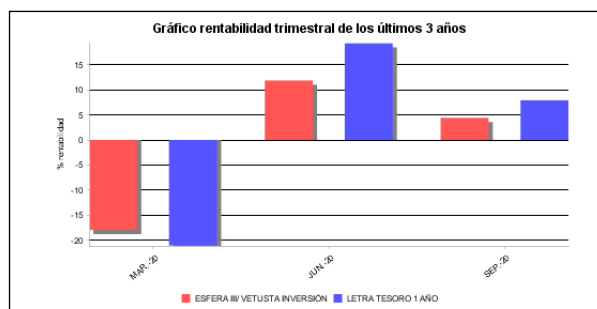
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,31	0,30	0,30	0,56	0,56			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	1.247	93,76	1.128	94,95
* 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	1.247	93,76	1.128	94,95
* 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)	80	6,02	58	4,88
(+/-) RESTO	3	0,23	2	0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.330	100,00 %	1.188	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)	1.188	1.061	1.324	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,34	0,03	5,66	29.109,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	10,78	-5,16	-60,49
(+) Rendimientos de gestión	4,32	11,15	-4,02	-58,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	1,16	1,58	-12,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,91	10,77	-5,46	-60,91
± 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	-0,01	-0,13	-0,14	90,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,79	-1,15	5,41
- Comisión de gestión	-0,25	-0,50	-0,75	-8,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-8,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,10	-31,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,23	16,13
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-45,86
+ 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	0,01	0,01	-45,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.330	1.188	1.330	

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	1.247	93,74	1.128	94,98
TOTAL RENTA VARIABLE	1.247	93,74	1.128	94,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.247	93,74	1.128	94,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.247	93,74	1.128	94,98

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 45,45% y un 45,41% de participación cada uno. 11/08/2020 dólares al depositario por un importe de 45.000 a un tipo de cambio de 0,8496. dólares al depositario por un importe de 111.339,60 a un tipo de cambio de 0,8353 (F) Vende el 03/09/2020 dólares al depositario por un importe de 18.000 a un tipo de cambio de 0,8458.	(F) Vende el 01/09/2020 dólares al depositario por un importe de 111.339,60 a un tipo de cambio de 0,8353 (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: 0,0163%
--	--

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. Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19. De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento. Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera apenas ha sufrido cambios en lo que se refiere a la divisa en la que cotizan las mayoría de las posiciones de la</p>
--

cartera, que sigue siendo el dólar norteamericano en un 88%, país que acoge aproximadamente el 75% de las inversiones, ya que la mayoría de empresas tienen la sede en dicho país aunque eso no impide que también estén expuestas en buena medida a la demanda global. No se ha cubierto la divisa en ningún momento y se sigue apostando por las compañías cotizadas como principal activo. Se ha continuado en el proceso de rotación de cartera iniciado en el trimestre anterior derivado de la irrupción de la pandemia. En ese proceso se ha orientado la cartera hacia empresas más internacionalizadas y con demanda más recurrente y diversificada. Los principales sectores a los que se está expuesto son consumo no cíclico en un 33.70%, tecnología en un 20.78% y telecomunicaciones en un 17.14%.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue MSCI World Net Total Return Index.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 12%, y el número de participes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4.43% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053% y ha soportado unos gastos de 0,31% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99.9186 a lo largo del período frente a 95,6799 del período anterior.

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

Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 4.43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante este trimestre se ha entrado en la empresa de restaurantes de comida rápida YUM China (YUMC), propietaria entre otras marcas de KFC, Taco Bell y Pizza Hut, en la empresa con sede en Hong Kong VTECH (SEHK:303), dedicada a la fabricación de aparatos electrónicos (principalmente de educación infantil y de telefonía) y en la empresa de equipamiento médico Medtronic (MDT), y se han deshecho posiciones en Gilead, Baxter, Bristol-Myers Squibb. Las compañías que han contribuido más positivamente durante el tercer trimestre de 2020 han sido Apple, Medpace y Nike. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido Intel, Ubiquiti y General Dynamics.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se han realizado operaciones de derivados en este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 6.27% de tesorería.

La renta variable asciende a 93.73%.

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 período directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del período 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 12.23% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 22.27%.

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.

Todavía no se ve con claridad la evolución en las principales economías mundiales derivadas de los efectos de la pandemia, por lo que resulta complicado realizar previsiones a largo plazo. Será fundamental el impacto que pueda tener en cuenta las próximas elecciones en EEUU y las medidas económicas que se puedan adoptar una vez que finalice dicho proceso electoral. Aunque tanto en el anterior trimestre como en el actual se han llevado a cabo ciertos cambios en la cartera de inversiones, en sucesivos trimestres es previsible que la cartera presente cambios muchos menores.

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
BMG9400S1329 - ACCIONES VTECH HOLDINGS LTD	HKD	51	3,87	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	37	2,78	37	3,09
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	47	3,51	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	45	3,40	42	3,55
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	22	1,64	22	1,88
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	36	2,73	36	3,07
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	42	3,17	36	3,04
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	40	3,00	39	3,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	97	7,28	80	6,70
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	0	0,00	44	3,74
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	16	1,22	16	1,34
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	16	1,21	16	1,31
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	37	3,12
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	70	5,28	66	5,58
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	41	3,08	28	2,33
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	71	5,37	67	5,64
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	40	3,03	41	3,47
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	31	2,35	27	2,25
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	21	1,78
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	28	2,10	34	2,84
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	48	3,62	47	3,99
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	56	4,23	51	4,32
US58506Q1094 - ACCIONES MEDPACE HOLDINGS INC	USD	46	3,44	40	3,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	28	2,13	29	2,41
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	41	3,07	40	3,40
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	67	5,07	55	4,63
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	50	3,78	47	3,93
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	48	3,63	47	3,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90353W1036 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS IN	USD	64	4,80	62	5,19
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	27	2,03	22	1,82
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	39	2,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.247	93,74	1.128	94,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1.247	93,74	1.128	94,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.247	93,74	1.128	94,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.247	93,74	1.128	94,98

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	0,99	0,25	4,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	1.191,16	1.693,21
Nº de Partícipes	2	3
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	86	72,5843
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-27,04	-11,39	10,15	-25,25					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	14-07-2020	-5,46	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	03-09-2020	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	15,95	12,13	18,69	23,87					
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79					
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55					
MSCI World Net EUR Index	37,65	9,83	26,85	47,33					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,76	10,20	22,10	25,62					

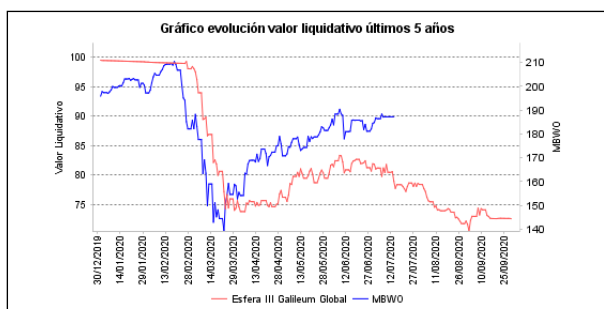
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

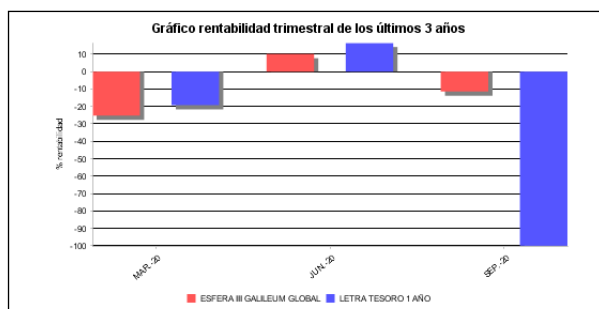
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,67	1,11	0,79	0,81	0,46	0,46			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	74	86,05	113	81,29
* Cartera interior	61	70,93	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13	15,12	113	81,29
* 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)	14	16,28	-8	-5,76
(+/-) RESTO	-2	-2,33	34	24,46
TOTAL PATRIMONIO	86	100,00 %	139	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)	139	140	110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,35	-10,53	16,59	-136,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,83	9,55	-33,24	-210,08
(+) Rendimientos de gestión	-11,67	10,41	-30,37	-191,95
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,00	1,13	1,21	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	16,55	-0,32	-102,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,03	-7,13	-29,60	-3,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,28	0,00	-1,11	0,00
± Otros resultados	-0,76	0,11	-0,54	-4.185,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,77	-2,93	15,27
- Comisión de gestión	-0,34	-0,67	-1,01	16,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	16,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,73	-0,86	-1,55	-43,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,17	-0,26	-14,21
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,06	221,02
+ 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	0,01	0,06	221,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86	139	86	

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	61	70,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	61	70,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61	70,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	13	15,59	113	81,26
TOTAL RENTA VARIABLE	13	15,59	113	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13	15,59	113	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74	85,85	113	81,26

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

C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
--

Reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL
Número de registro: 290171

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 70,40% y un 29,60% 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 225.326,28 euros con unos gastos de 6,00 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: 0,2700%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a

corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por primera vez en 12 años se ha detectado un cambio de ciclo bursátil anticipando una recesión y probable caída de los mercados. Con ello el portfolio se ha posicionado de manera defensiva. Al mismo tiempo es probable que se puedan obtener retornos positivos con caídas de mercado.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 37.66%, y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -11.39% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053% y ha soportado unos gastos de 1.11% 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 72.5843 a lo largo del período frente a 81,9115 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido -11.39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cierre de posiciones largas sobre acciones concretas de ámbito global.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 225.326,28 euros con unos gastos de 6,00 euros.

Operativa con futuros cortos de índices globales de gran capitalización.

d) Otra información sobre inversiones.

Seguimos esperando la liquidación sobre la Opa sobre uno de nuestros títulos del portfolio.

La cartera cuenta con un 84.41% de tesorería.

La renta variable asciende a 15.59%.

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: 32.29%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 1.67%.

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 12.13% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 10.76%.

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.

Perspectivas de fuertes caídas sobre el mercado si bien el fondo tiene la posibilidad de ganar dinero en este escenario debido a su flexibilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	20	23,42	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	10	11,71	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	10	11,71	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	10	11,71	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	10	11,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		61	70,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		61	70,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61	70,26	0	0,00
HK0032009356 - ACCIONES CROSS-HARBOUR HOLDIN	HKD	0	0,00	11	8,20
JP3166900005 - ACCIONES FCC CO LTD	JPY	0	0,00	8	5,50
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	0	0,00	8	5,79
KYG814771047 - ACCIONES SINA CORP/CHINA	USD	0	0,00	6	4,15
KYG8701T1388 - ACCIONES TCL ELECTRONICS HOLD	HKD	0	0,00	11	8,17
KYG972301090 - ACCIONES WISON ENGRG	HKD	0	0,00	7	4,98
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	13	15,59	13	9,72
SG1O83915098 - ACCIONES HI-P INTERNATIONAL L	SGD	0	0,00	9	6,34
SG1T06929205 - ACCIONES CHINA AVIATION OIL S	SGD	0	0,00	8	5,52
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	0	0,00	6	4,51
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	0	0,00	8	5,47
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMACEUTI	USD	0	0,00	11	7,62
VGG456671053 - ACCIONES HOLLYSYS AUTOMATION	USD	0	0,00	7	5,29
TOTAL RV COTIZADA		13	15,59	113	81,26
TOTAL RENTA VARIABLE		13	15,59	113	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13	15,59	113	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74	85,85	113	81,26

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	0,82	0,81	0,82	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	8.796,10	4.638,51
Nº de Partícipes	14	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	909	103,2853
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	0,34	0,25	0,59	0,77	0,53	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	0,00	2,71	1,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	03-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14-09-2020				

(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	7,18	8,27	9,06						
Ibex-35	36,49	21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	8,38						

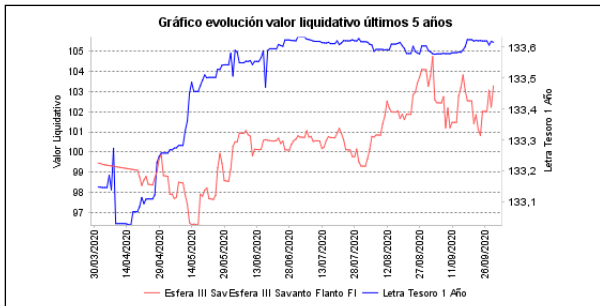
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

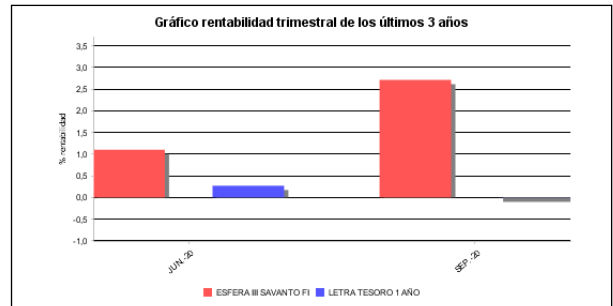
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,51	1,09	0,52					

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	739	81,30	426	91,42
* Cartera interior	65	7,15	330	70,82
* Cartera exterior	674	74,15	96	20,60
* 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)	154	16,94	79	16,95
(+/-) RESTO	16	1,76	-39	-8,37
TOTAL PATRIMONIO	909	100,00 %	466	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)	466	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,94	307,23	208,29	3,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	1,34	5,88	1.228,01
(+) Rendimientos de gestión	3,68	2,63	8,07	0,00
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-330,77
+ Dividendos	0,14	0,02	0,28	5.078,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.144,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,65	2,69	8,05	764,62
± 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	-0,11	-0,07	-0,25	-940,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,29	-2,19	326,56
- Comisión de gestión	-0,59	-0,42	-1,31	-791,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-564,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,52	-0,43	-29,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,23	-0,17	-26,53
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,23	-544,84
(+) 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)	909	466	909	

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

3. Inversiones financieras

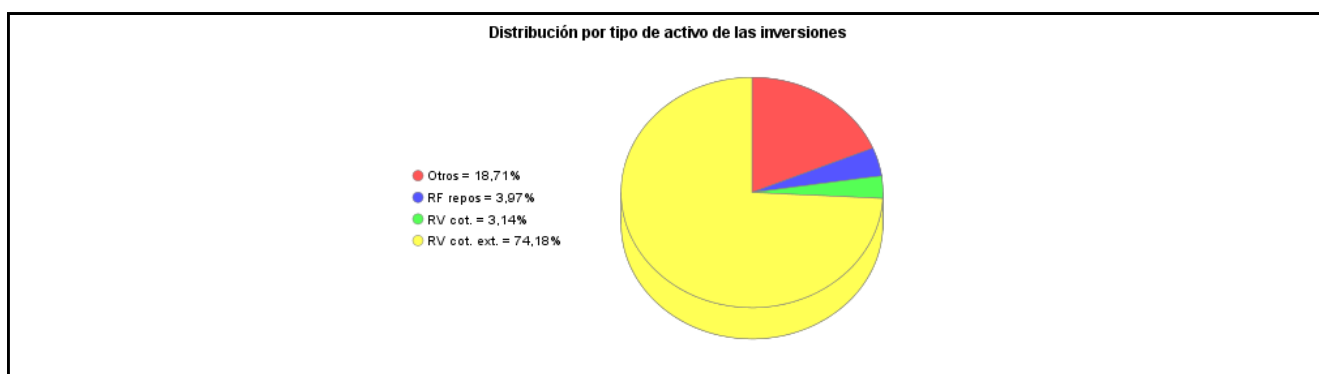
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	36	3,97	321	68,82
TOTAL RENTA FIJA	36	3,97	321	68,82
TOTAL RV COTIZADA	28	3,14	9	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE	28	3,14	9	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	65	7,11	330	70,72
TOTAL RV COTIZADA	674	74,18	96	20,66
TOTAL RENTA VARIABLE	674	74,18	96	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	674	74,18	96	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	739	81,29	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

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 97,35% 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 509.806,26 euros con unos gastos de 18,12 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: 0,1490%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a

corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el Q3 se ha ido realizando progresivamente la construcción de la cartera, con una sobre ponderación geográfica hacia USA, obteniendo una sobre ponderación del USD frente al resto de divisas.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado a 908, expresado en miles de euros, es decir, un 94.77% y el número de participes a 12.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2.71% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053% y ha soportado unos gastos de 0.51% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,25% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103.2853 al final del periodo en comparación al 100,5616 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido 2.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está compuesta por 36 valores. TOP5 CENTENE CORPORATION ALIBABA CAPRI HOLDINGS RAYTHEON TECHNOLOGIES JOYY INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado operativa de préstamo de valores contratando 509.806,26 euros con unos gastos de 18,12 euros.

El compartimento no ha realizado operativa en derivados, ni direccional ni a modo de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cumple los límites establecidos, la mayor posición del fondo CNC se sitúa en el entorno del 4,5%.

La cartera cuenta con un 22.68% de tesorería.

La renta variable asciende a 77.32%.

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 8.27% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5.38%.

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.

Nos sentimos cómodos manteniendo un porcentaje importante de la cartera en liquidez (+/- 25%). La proximidad de las elecciones USA, los rebrotes, así como las políticas monetarias pueden traer incrementos de la volatilidad durante el Q4 del ejercicio. Esta liquidez nos permite tener una mayor protección frente a movimientos bruscos así como la posibilidad de aprovechar ineficiencias o sobrereacciones del mercado.

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	0	0,00	54	11,47
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	12	1,33	0	0,00
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	6	0,66	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	6	0,66	54	11,47
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	6	0,66	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	6	0,66	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36	3,97	321	68,82
TOTAL RENTA FIJA		36	3,97	321	68,82
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	28	3,14	9	1,90
TOTAL RV COTIZADA		28	3,14	9	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE		28	3,14	9	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65	7,11	330	70,72
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	17	1,86	7	1,57
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	24	2,64	3	0,74
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	6	0,68	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	14	1,52	4	0,77
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	11	1,22	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	SEK	9	1,03	0	0,00
JE00BG6L7297 - ACCIONES BOOHOO GROUP PLC	GBP	29	3,19	0	0,00
KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD	USD	11	1,18	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	11	1,24	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	12	1,33	4	0,93
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	22	2,47	10	2,25
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	38	4,14	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	23	2,48	4	0,81
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	21	2,37	5	1,05
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	15	1,70	8	1,80
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	23	2,55	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	40	4,38	7	1,46
US1912411089 - ADR COCA-COLA FEMSA SAB	USD	14	1,53	0	0,00
US22041X1028 - ACCIONES CORSAIR GAMING INC	USD	7	0,75	0	0,00
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	5	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	14	1,50	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	24	2,65	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	22	2,37	0	0,00
US3893751061 - ACCIONES GRAY TELEVISION INC	USD	23	2,59	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	9	0,97	0	0,00
US46591M1099 - ADR YY INC	USD	28	3,03	3	0,68
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	20	2,22	9	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	27	2,96	2	0,39
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	12	1,32	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	20	2,21	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	32	3,51	5	1,18
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	26	2,86	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	20	2,25	10	2,21
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	19	2,10	0	0,00
VGG1890L1076 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	31	3,38	8	1,79
TOTAL RV COTIZADA		674	74,18	96	20,66
TOTAL RENTA VARIABLE		674	74,18	96	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		674	74,18	96	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		739	81,29	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	1,16	3,00	0,17	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	3.107,20	2.682,55
Nº de Partícipes	19	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	348	112,1275
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	0,30	0,70	1,00	0,68	1,13	1,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	0,00	7,95	4,34						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	21-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	4,19	14-09-2020				

(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	18,03	16,65	26,40						
Ibex-35	36,49	21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80						
MSCI World Net Total Return Index EUR	37,65	9,86	26,85						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,79	12,39	24,43						

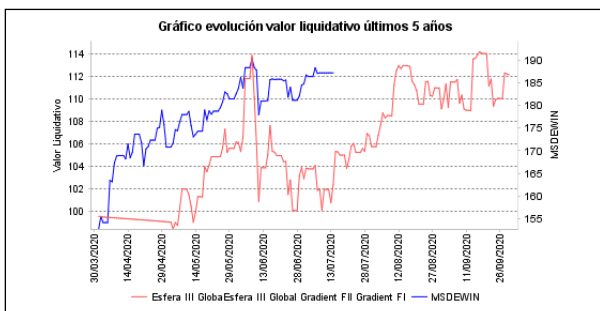
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

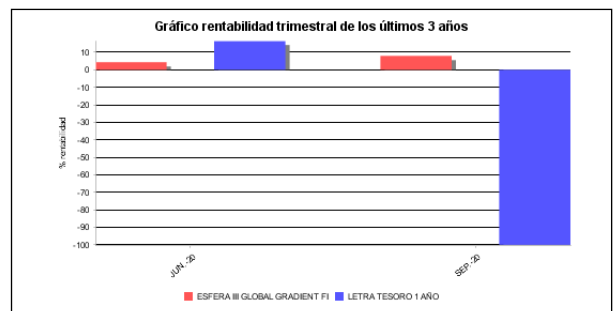
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,70	1,02	1,65					

(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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	213	61,21	237	84,95
* 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	213	61,21	237	84,95
* 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)	30	8,62	42	15,05
(+/-) RESTO	106	30,46	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	348	100,00 %	279	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)	279	77	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,59	139,66	151,54	-77,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,78	1,15	12,56	1.447,63
(+) Rendimientos de gestión	9,25	2,30	15,77	814,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,25	0,90	1,00	-35,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,89	3,49	12,95	349,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,82	0,00	2,79	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	-1,54	-0,12	-188,43
± Otros resultados	-0,31	-0,55	-0,85	-26,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,43	-1,25	-3,22	159,36
- Comisión de gestión	-1,00	-0,37	-1,81	-508,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-132,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,45	-0,74	-0,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,22	-0,34	-18,05
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,19	-0,28	-13,36
(+) Ingresos	-0,04	0,10	0,01	-189,98
+ 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	-0,04	0,10	0,01	-189,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	348	279	348	

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

3. Inversiones financieras

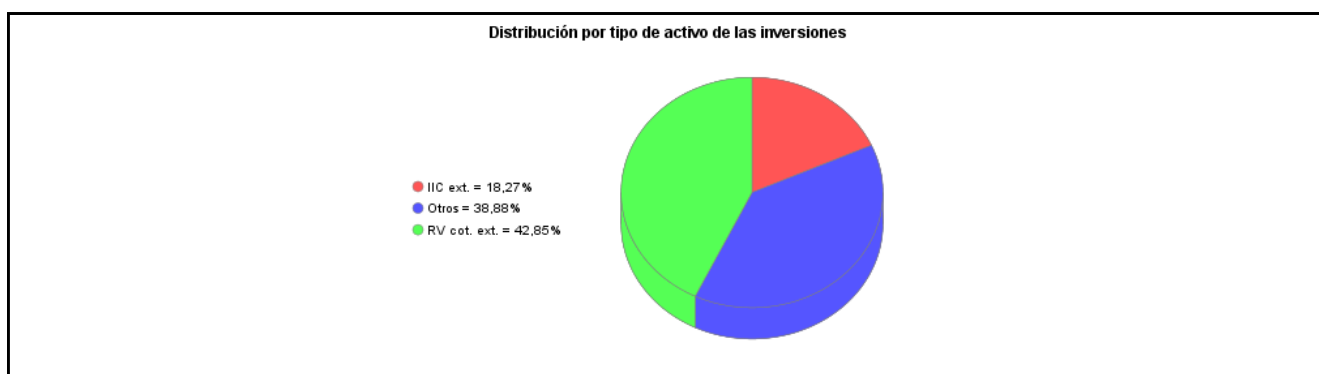
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	149	42,85	191	68,39
TOTAL RENTA VARIABLE	149	42,85	191	68,39
TOTAL IIC	64	18,27	47	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213	61,12	237	85,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	213	61,12	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	
EURO FX	FUTURO EURO FX 12500 FÍSICA	252	Inversión
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	101	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		353	
TOTAL OBLIGACIONES		353	

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 33,40% 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: 0,7707%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La operativa efectiva de este compartimento se inició exactamente el día 28/09 (tres días antes de finalizar el trimestre), pero en cualquier caso comentar que la posición inicial fue bajista en el mercado de futuros de volatilidad.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 3618.17%, y el número de partícipes en 7.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.22% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.00% 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 98.7787 al final del trimestre en comparación al 100 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido -1.22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Posiciones cortas en diferentes contratos de futuros de volatilidad implícita (VIX)

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Tiene un objetivo más bien de inversión, no de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 39.68% de tesorería.

La renta variable asciende a 42.86%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 100.57%.

La cartera está invertida al 18.27 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 10.15%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 10.08%.

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 16.65% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12.79%.

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 prevé una volatilidad alta para las próximas semanas/meses en los mercados de renta variable norteamericana.

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
GB00BYT18414 - ACCIONES CARDTRONICS PLC	USD	0	0,00	17	5,94
US0042251084 - ACCIONES ACADIA PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	8	2,71
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	0	0,00	16	5,67
US0537741052 - ACCIONES AVIS BUDGET GROUP IN	USD	6	1,72	7	2,39
US0758961009 - ACCIONES BED BATH & BEYOND IN	USD	2	0,56	0	0,00
US0893021032 - ACCIONES BIG LOTS INC	USD	1	0,40	0	0,00
US1281261099 - ACCIONES CALAMP CORP	USD	10	2,90	11	4,09
US19421R2004 - ACCIONES COLLECTORS UNIVERSE	USD	3	0,75	0	0,00
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	10	2,99	7	2,60
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPEUTICS	USD	2	0,60	0	0,00
US2936391000 - ACCIONES INTERCOM COMMUNICATI	USD	0	0,00	6	2,12
US29382R1077 - ACCIONES ENTRAVISION COMMUNIC	USD	0	0,00	8	2,89
US2960561049 - ACCIONES ESCALADE INC	USD	2	0,61	0	0,00
US30239F1066 - ACCIONES FBL FINANCIAL GROUP	USD	28	8,15	20	7,34
US3154051003 - ACCIONES FERRO CORP	USD	9	2,63	8	3,01
US3932221043 - ACCIONES GREEN PLAINS INC	USD	2	0,49	0	0,00
US4529071080 - ACCIONES IMMUNOMEDICS INC	USD	18	5,25	9	3,22
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS INC	USD	9	2,68	11	3,87
US55003T1079 - ACCIONES LUMBER LIQUIDATORS H	USD	1	0,34	0	0,00
US58470H1014 - ACCIONES MEDIFAST INC	USD	2	0,60	0	0,00
US5895841014 - ACCIONES MERIDIAN BIOSCIENCE	USD	3	0,74	0	0,00
US59001K1007 - ACCIONES MERITOR INC	USD	7	2,01	7	2,40
US6293371067 - ACCIONES INN INC	USD	7	2,08	6	2,13
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	0	0,00	10	3,48
US8110544025 - ACCIONES JEW SCRIPPS CO/THE	USD	10	2,97	9	3,09
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	14	4,00	12	4,47
US8803491054 - ACCIONES TENNECO INC	USD	0	0,00	7	2,48
US8998961044 - ACCIONES TUPPERWARE BRANDS CO	USD	1	0,38	0	0,00
US9224171002 - ACCIONES VEECO INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	13	4,49
TOTAL RV COTIZADA		149	42,85	191	68,39
TOTAL RENTA VARIABLE		149	42,85	191	68,39
US3369171091 - FONDOS FIRST TRUST MORNINGS	USD	6	1,84	0	0,00
US46090E1038 - FONDOS POWERSHARES QQQ TRUS	USD	5	1,29	0	0,00
US46137V2410 - FONDOS INVESCO S&P 500 QUAL	USD	6	1,67	0	0,00
US46137V6130 - FONDOS INVESCO FTSE RAFI US	USD	0	0,00	5	1,70
US4642861037 - FONDOS ISHARES MSCI AUSTRAL	USD	0	0,00	3	1,22
US4642867646 - FONDOS ISHARES MSCI SPAIN E	USD	0	0,00	3	1,18
US4642867729 - FONDOS ISHARES MSCI SOUTH K	USD	0	0,00	4	1,39
US4642871010 - FONDOS ISHARES S&P 100 ETF	USD	5	1,49	0	0,00
US4642872919 - FONDOS ISHARES GLOBAL TECH	USD	4	1,29	0	0,00
US4642875151 - FONDOS ISHARES EXPANDED TEC	USD	5	1,30	0	0,00
US4642875490 - FONDOS ISHARES EXPANDED TEC	USD	4	1,21	0	0,00
US4642875649 - FONDOS ISHARES COHEN & STEE	USD	0	0,00	4	1,51
US4642877215 - FONDOS ISHARES US TECHNOLOG	USD	4	1,25	0	0,00
US4642877397 - FONDOS ISHARES U.S. REAL ES	USD	0	0,00	4	1,51
US4642884484 - FONDOS ISHARES INTERNATIONA	USD	0	0,00	4	1,32
US4642885218 - FONDOS ISHARES CORE US REIT	USD	0	0,00	4	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78463X7497 - FONDOS SPDR DOW JONES GLOBA	USD	0	0,00	4	1,36
US78464A6073 - FONDOS SPDR DOW JONES REIT	USD	0	0,00	4	1,37
US78464A7972 - FONDOS SPDR S&P BANK ETF	USD	0	0,00	4	1,29
US81369Y3080 - FONDOS CONSUMER STAPLES SEL	USD	8	2,20	0	0,00
US81369Y8030 - FONDOS TECHNOLOGY SELECT SE	USD	5	1,31	0	0,00
US92204A2078 - FONDOS VANGUARD CONSUMER ST	USD	8	2,20	0	0,00
US92204A7028 - FONDOS VANGUARD INFORMATION	USD	4	1,22	0	0,00
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	0	0,00	4	1,48
TOTAL IIC		64	18,27	47	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213	61,12	237	85,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		213	61,12	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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / MANAGED VOLATILITY

Fecha de registro: 31/07/2020

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: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras(activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no(máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente,50-100% de la exposición total en derivados sobre volatilidad de renta variable(principalmente futuros sobre VIX, ligados a la volatilidad implícita del índice S&P500), y el resto en renta variable o renta fija publica/privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

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 compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar

a la rentabilidad.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el 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	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		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	22.584,89	
Nº de Partícipes	8	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.231	98,7787
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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad 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
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	30-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,52	29-09-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,00	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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
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	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
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	189.702	8.655	1,55

*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	1.163	52,13		
* Cartera interior	1.163	52,13		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	8,43		
(+/-) RESTO	881	39,49		
TOTAL PATRIMONIO	2.231	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		715,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		6,56	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		7,31	0,00
+ Intereses	0,00		-0,01	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		7,13	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,19	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-0,75	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,20	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,27	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,14	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,13	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.231		2.231	

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

3. Inversiones financieras

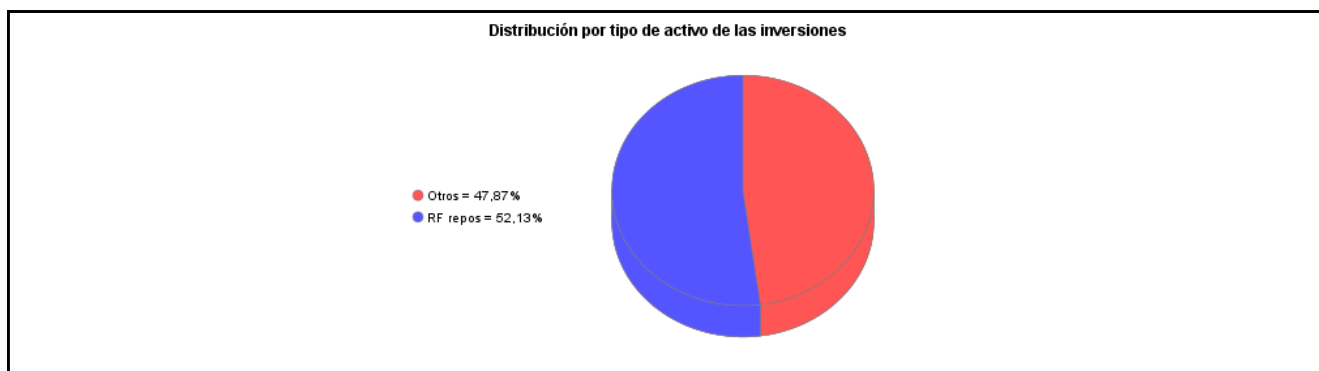
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.163	52,13		
TOTAL RENTA FIJA	1.163	52,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.163	52,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.163	52,13		

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	
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	1.246	Inversión
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	981	Inversión
Total subyacente renta variable		2227	
TOTAL OBLIGACIONES		2227	

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 / MANAGED VOLATILITY, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 289651

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 22,63% y un 45,26% de participación de 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 1.162.537,08 euros con unos gastos de 17,76 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: 0,0247%

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.

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La operativa efectiva de este compartimento se inició exactamente el día 28/09 (tres días antes de finalizar el trimestre), pero en cualquier caso comentar que la posición inicial fue bajista en el mercado de futuros de volatilidad.

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 trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 3618.17%, y el número de partícipes en 7.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.22% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.00% 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 98.7787 al final del trimestre en comparación al 100 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 2.37% mientras que la del compartimento ha sido -1.22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Posiciones cortas en diferentes contratos de futuros de volatilidad implícita (VIX)

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.162.537,08 euros con unos gastos de 17,76 euros.

Tiene un objetivo más bien de inversión, no de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 99.21% de tesorería.

La renta variable asciende a -99.80%.

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: 4.47%.

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 6.50% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0.37%.

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 prevé una volatilidad alta para las próximas semanas/meses en los mercados de renta variable norteamericana.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	388	17,37		
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	194	8,69		
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	194	8,69		
ES0000012B39 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	194	8,69		
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	194	8,69		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.163	52,13		
TOTAL RENTA FIJA		1.163	52,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.163	52,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.163	52,13		

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)