

**ESFERA III,
FONDO DE INVERSION**

Ejercicio 2.019

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de ESFERA III ADARVE ALTEA; ESFERA III ESPAÑA OPCION ACTIVA; ESFERA III FORMULA KAU GESTION DINÁMICA; ESFERA III FORMULA KAU GRANDES GESTORES; ESFERA III GALILEUM GLOBAL; ESFERA III JORES; ESFERA III MUSTALLAR; ESFERA III SAPPHIRE INCOME PLUS; ESFERA III / TITAN DYNAMIC, ESFERA III UNIVERSAL ESTRATEGIES; ESFERA III VETUSTA INVERSION; compartimentos de ESFERA III FI (el Fondo) por encargo del Consejo de Administración de ESFERA CAPITAL GESTION SGIIC SA (sociedad gestora)

Opinión con salvedades

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

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, el artículo 76 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, establece que el patrimonio mínimo de cada compartimento no podrá ser inferior a 600.000 euros sin que en ningún caso el patrimonio total del fondo sea inferior a 3.000.000 euros. En ambos casos, se dispone del plazo de seis meses para poder llevar a cabo su reconstitución. A 31 de diciembre de 2019 el compartimento ESFERA III GALILEUM GLOBAL, cuenta con un patrimonio inferior a 600.000 euros, pero al haberse constituido en noviembre de 2019 se encuentra en plazo para poder solventar esa situación. A la fecha de la formulación de las cuentas anuales y del informe de auditoría, el patrimonio sigue siendo inferior al mínimo legal establecido.

Igualmente, tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2019 el compartimento ESFERA III MUSTALLAR cuenta con un número de partícipes inferior al mínimo establecido en el art.3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aunque se encuentra dentro del plazo establecido para su reconstitución, al haberse constituido en mayo de 2019. A la fecha de la formulación de las cuentas y del presente informe sigue incumpliendo este artículo. En la memoria de las cuentas anuales no se detallan las acciones que los administradores van a desarrollar para subsanarlo

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

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

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Existencia y valoración de la cartera

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

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

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención de lo señalado en la nota 6 de la memoria adjunta, en la cual se describe que el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes, según establece el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento que desarrolla la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva. El compartimento ESFERA III VETUSTA INVERSION tiene menos de 20 partícipes, aunque se encuentran en plazo al haberse constituido en octubre del 2019.

Llamamos la atención de lo señalado en la nota 6 de la memoria adjunta, en la cual se describe que el compartimento ESFERA III SAPPHIRE INCOME PLUS, al 31 de diciembre de 2019 no cuenta con el patrimonio mínimo requerido en el artículo 76 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento que desarrolla la Ley 32/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, aunque están dentro del plazo establecido de seis meses para su reconstitución. De hecho, con fecha 31 de enero de 2020 el compartimento ha subsanado dicha incidencia.

Igualmente, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 10 de la memoria adjunta que describe los efectos que la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19 podría llegar a producir en la evolución del fondo.

Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con las cuestiones descritas en los párrafos anteriores.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento

excepto si el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.

Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificado y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.
- Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

19 de mayo de 2020.



Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.554

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL Nº ROAC S1886

C/Juan Bravo 20, 1º derecha. MADRID

**Esfera III,
Fondo de Inversión**

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		11.702.382,56	424.951,76
I. Deudores	Nota 4	646.430,26	9.195,08
II. Cartera de inversiones financieras		9.726.678,62	361.477,45
1. Cartera interior	Nota 4	3.353.418,46	138.447,20
1.1. Valores representativos de deuda		2.653.903,80	82.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		572.142,70	56.447,20
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		127.371,96	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	6.373.297,08	223.031,65
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		4.324.623,77	223.031,65
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		2.048.673,31	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(36,92)	(1,40)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.329.273,68	54.279,23
TOTAL ACTIVO		11.702.382,56	424.951,76

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera III,
Fondo de Inversión**

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

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		11.325.179,12	399.684,64
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	11.325.179,12	399.684,64
I. Capital		-	-
II. Participes		11.057.821,21	-
III. Prima de emisión		-	419.530,83
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		267.357,91	(19.846,19)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		377.203,44	25.267,12
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		365.657,44	25.267,12
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		11.546,00	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		11.702.382,56	424.951,76
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	6.295.164,45	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		1.164.306,95	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		5.130.857,50	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	19.846,19	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		19.846,19	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		6.315.010,64	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera III,
Fondo de Inversión**

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

	Notas Memoria	2019	2018
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(107.371,23)	(9.399,85)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(63.052,84)	(543,75)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(3.427,80)	(35,43)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		(40.890,59)	(8.820,67)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(107.371,23)	(9.399,85)
8. Ingresos financieros		41.586,23	59,12
9. Gastos financieros		(3.769,33)	(11,07)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		214.814,96	(10.983,32)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(5.418,77)	(1.529,19)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		220.233,73	(9.454,13)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(25.183,21)	257,09
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		150.589,35	231,84
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		17.975,29	97,88
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		117.393,41	133,96
12.4. Resultados por operaciones con derivados		15.220,65	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		378.038,00	(10.446,34)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		270.666,77	(19.846,19)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(3.308,86)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		267.357,91	(19.846,19)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Esfera III.
Fondo de Inversión

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

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

	2.019
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	267.357,91
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	267.357,91

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

	Capital	Participes	Primas de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I. Ajustes por cambios de criterio 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2017 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018	-	-	-	-	-	-	-	(19.846,19)	-	-	-	(19.846,19)
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Operaciones con participes	-	419.627,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	419.627,17
Suscripciones	-	(96,34)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96,34)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	-	419.530,83	-	-	-	-	-	(19.846,19)	-	-	-	399.684,64
I. Ajustes por cambios de criterio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019	-	419.530,83	-	-	-	-	-	(19.846,19)	-	-	-	399.684,64
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Operaciones con participes	-	11.184.665,08	-	-	-	-	-	267.357,91	-	-	-	267.357,91
Suscripciones	-	(496.592,43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.184.665,08
Reembolsos	-	(29.937,08)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496.592,43)
Traspasos	-	(19.846,19)	-	-	-	-	-	19.846,19	-	-	-	(29.937,08)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	-	11.057.921,21	-	-	-	-	-	267.357,91	-	-	-	11.325.179,12

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Jores
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		793.696,85	221.427,62
I. Deudores	Nota 4	3.176,62	-
II. Cartera de inversiones financieras		773.026,21	199.493,74
1. Cartera interior	Nota 4	50.011,00	14.577,00
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		50.011,00	14.577,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	723.015,21	184.916,74
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		723.015,21	184.916,74
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	17.494,02	21.933,88
TOTAL ACTIVO		793.696,85	221.427,62

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Jores
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		780.945,15	219.059,78
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	780.945,15	219.059,78
I. Capital		-	-
II. Participes		682.211,76	230.250,00
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		98.733,39	(11.190,22)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		12.751,70	2.367,84
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		12.751,70	2.367,84
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		793.696,85	221.427,62
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	11.190,22	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		11.190,22	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		11.190,22	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Jores
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(19.936,71)	(3.317,88)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(16.376,80)	(320,91)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(443,94)	(19,00)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		111,90	-
4.4. Otros		(3.227,87)	(2.977,97)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(19.936,71)	(3.317,88)
8. Ingresos financieros		11.239,87	-
9. Gastos financieros		(15,74)	(6,21)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		108.635,05	(7.943,10)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		7.332,51	(516,17)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		101.302,54	(7.426,93)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(193,33)	76,97
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0,43	-
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		0,43	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		119.666,28	(7.872,34)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		99.729,57	(11.190,22)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(996,18)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		98.733,39	(11.190,22)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Sapphire Income Plus
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		601.920,04	98.819,82
I. Deudores	Nota 4	12.262,24	-
II. Cartera de inversiones financieras		498.967,46	81.998,60
1. Cartera interior	Nota 4	498.974,39	82.000,00
1.1. Valores representativos de deuda		498.974,39	82.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(6,93)	(1,40)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	90.690,34	16.821,22
TOTAL ACTIVO		601.920,04	98.819,82

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Sapphire Income Plus
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		599.383,20	96.911,97
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	599.383,20	96.911,97
I. Capital		-	-
II. Partícipes		608.420,49	100.000,00
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(9.037,29)	(3.088,03)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		2.536,84	1.907,85
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		2.536,84	1.907,85
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		601.920,04	98.819,82
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	577.702,50	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		66.232,50	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		511.470,00	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	3.088,03	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		3.088,03	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		580.790,53	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Sapphire Income Plus
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(7.741,75)	(3.083,17)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(4.593,09)	(109,07)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(408,35)	(9,71)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		122,45	-
4.4. Otros		(2.862,76)	(2.964,39)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(7.741,75)	(3.083,17)
8. Ingresos financieros		-	-
9. Gastos financieros		(647,51)	(4,86)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(476,30)	-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(476,30)	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-	-
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(3,89)	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(167,84)	-
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(743,71)	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(33,96)	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		609,83	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(1.295,54)	(4,86)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(9.037,29)	(3.088,03)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(9.037,29)	(3.088,03)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Titan Dynamic
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		767.542,58	104.704,32
I. Deudores	Nota 4	129.528,27	9.195,08
II. Cartera de inversiones financieras		616.141,91	79.985,11
1. Cartera interior	Nota 4	98.690,00	41.870,20
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		98.690,00	41.870,20
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	517.451,91	38.114,91
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		517.451,91	38.114,91
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	21.872,40	15.524,13
TOTAL ACTIVO		767.542,58	104.704,32

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Titan Dynamic
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas <u>Memoria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		619.374,42	83.712,89
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	619.374,42	83.712,89
I. Capital		-	-
II. Participes		651.665,82	89.280,83
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(32.291,40)	(5.567,94)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		148.168,16	20.991,43
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		148.168,16	20.991,43
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		767.542,58	104.704,32
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	5.567,94	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		5.567,94	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		5.567,94	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Titan Dynamic
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	Notas Memoria	2019	2018
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(11.267,90)	(2.998,80)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(6.337,74)	(113,77)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(375,53)	(6,72)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		381,74	-
4.4. Otros		(4.936,37)	(2.878,31)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(11.267,90)	(2.998,80)
8. Ingresos financieros		6.563,04	59,12
9. Gastos financieros		(10,23)	-
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(128.427,25)	(3.040,22)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(26.538,57)	(1.013,02)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(101.888,68)	(2.027,20)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(11.613,21)	180,12
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		112.464,15	231,84
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		13.434,24	97,88
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		99.029,91	133,96
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(21.023,50)	(2.569,14)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(32.291,40)	(5.567,94)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(32.291,40)	(5.567,94)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Mustallar
Compartimento de Esfera III , Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.322.858,00
I. Deudores	Nota 4	13.397,60
II. Cartera de inversiones financieras		1.079.380,28
1. Cartera interior	Nota 4	438.955,33
1.1. Valores representativos de deuda		349.330,33
1.2. Instrumentos de patrimonio		89.625,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	640.429,84
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		640.429,84
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		(4,89)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	230.080,12
TOTAL ACTIVO		1.322.858,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Mustallar
Compartimento de Esfera III , Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		1.315.664,29
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.315.664,29
I. Capital		-
II. Partícipes		1.281.500,61
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		34.163,68
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		7.193,71
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		7.193,71
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.322.858,00
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	440.074,45
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		440.074,45
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		440.074,45

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Mustallar
Compartimento de Esfera III , Fondo de Inversión

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

	Notas	2019
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(17.592,23)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(10.892,08)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(625,32)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(6.074,83)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(17.592,23)
8. Ingresos financieros		8.447,21
9. Gastos financieros		(659,48)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		19.127,96
10.1. Por operaciones de la cartera interior		1.358,06
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		17.769,90
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(1.820,84)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		27.006,15
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		5.293,76
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		19.612,72
12.4. Resultados por operaciones con derivados		2.099,67
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		52.101,00
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		34.508,77
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(345,09)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		34.163,68

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Universal Strategies
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.367.955,59
I. Deudores	Nota 4	310.233,71
II. Cartera de inversiones financieras		809.565,46
1. Cartera interior	Nota 4	809.576,71
1.1. Valores representativos de deuda		809.576,71
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	-
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		(11,25)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	248.156,42
TOTAL ACTIVO		1.367.955,59

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Universal Strategies
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2019</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS		1.364.199,40
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.364.199,40
I. Capital		-
II. Partícipes		1.382.838,18
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		(18.638,78)
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		3.756,19
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		3.756,19
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.367.955,59
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	3.642.787,50
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		3.642.787,50
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		3.642.787,50

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Universal Strategies
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(13.058,80)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(7.137,97)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(475,80)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		188,27
4.4. Otros		(5.633,30)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(13.058,80)
8. Ingresos financieros		-
9. Gastos financieros		(1.052,58)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		0,70
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(4.528,10)
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		61,76
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(4.589,86)
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(5.579,98)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(18.638,78)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(18.638,78)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Adarve Altea,
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión**

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		2.553.711,39
I. Deudores	Nota 4	3.864,79
II. Cartera de inversiones financieras		2.258.611,37
1. Cartera interior	Nota 4	69.089,70
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		69.089,70
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	2.189.521,67
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.780.536,10
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		408.985,57
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	291.235,23
TOTAL ACTIVO		2.553.711,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Adarve Altea,
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión**

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

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.522.347,35
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	2.522.347,35
I. Capital		-
II. Partícipes		2.428.468,36
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		93.878,99
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		31.364,04
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		31.364,04
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.553.711,39
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Adarve Altea,
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión**

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

	Notas Memoria	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(11.603,44)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(6.456,79)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(516,54)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(4.630,11)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(11.603,44)
8. Ingresos financieros		9.518,65
9. Gastos financieros		(207,04)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		98.849,43
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(624,40)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		99.473,83
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(286,18)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.444,16)
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		13,32
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(1.457,48)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		106.430,70
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		94.827,26
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(948,27)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		93.878,99

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Formula KAU Gestión Dinámica
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		687.309,91
I. Deudores	Nota 4	60,03
II. Cartera de inversiones financieras		628.329,00
1. Cartera interior	Nota 4	60.474,35
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		60.474,35
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	567.854,65
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		567.854,65
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	58.920,88
TOTAL ACTIVO		687.309,91

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Formula KAU Gestión Dinámica
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		655.616,69
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	655.616,69
I. Capital		-
II. Partícipes		649.547,02
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		6.069,67
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		31.693,22
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		31.693,22
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		687.309,91
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Formula KAU Gestión Dinámica
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	Notas	2019
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(4.919,49)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(1.553,63)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(103,51)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(3.262,35)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(4.919,49)
8. Ingresos financieros		126,29
9. Gastos financieros		(59,24)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		11.004,84
10.1. Por operaciones de la cartera interior		466,35
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		10.538,49
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(13,36)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(8,06)
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		1,52
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(9,58)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		11.050,47
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.130,98
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(61,31)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		6.069,67

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Formula KAU Grandes Gestores,
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión**

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		746.566,01
I. Deudores	Nota 4	110.910,21
II. Cartera de inversiones financieras		546.720,95
1. Cartera interior	Nota 4	115.318,38
1.1. Valores representativos de deuda		48.420,77
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		66.897,61
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	431.403,25
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		431.403,25
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		(0,68)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	88.934,85
TOTAL ACTIVO		746.566,01

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Formula KAU Grandes Gestores,
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión**

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

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		626.809,29
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	626.809,29
I. Capital		-
II. Partícipes		610.827,53
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		15.981,76
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		119.756,72
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		119.756,72
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		746.566,01
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Formula KAU Grandes Gestores,
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión**

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

	Notas Memoria	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(6.203,67)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(2.808,26)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(91,24)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(3.304,17)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(6.203,67)
8. Ingresos financieros		392,79
9. Gastos financieros		(56,02)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		22.142,05
10.1. Por operaciones de la cartera interior		3.075,51
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		19.066,54
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(10,21)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(121,75)
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(121,75)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		22.346,86
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		16.143,19
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(161,43)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		15.981,76

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

España Opción Activa
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.423.043,73
I. Deudores	Nota 4	59.840,26
II. Cartera de inversiones financieras		1.122.081,04
1. Cartera interior	Nota 4	1.122.092,95
1.1. Valores representativos de deuda		857.365,95
1.2. Instrumentos de patrimonio		264.727,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	-
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		(11,91)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	241.122,43
TOTAL ACTIVO		1.423.043,73

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

España Opción Activa
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS		1.406.965,07
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.406.965,07
I. Capital		-
II. Partícipes		1.388.693,14
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		18.271,93
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		16.078,66
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		4.532,66
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		11.546,00
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.423.043,73
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	1.634.600,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		658.000,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		976.600,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.634.600,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

España Opción Activa
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	Notas	2019
	Memoria	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(8.566,33)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(4.540,31)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(201,81)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(3.824,21)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(8.566,33)
8. Ingresos financieros		990,00
9. Gastos financieros		(803,80)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		9.713,39
10.1. Por operaciones de la cartera interior		9.713,39
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		17.123,24
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		22,23
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		17.101,01
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		27.022,83
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		18.456,50
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(184,57)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		18.271,93

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Vetusta Inversión
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.328.012,31
I. Deudores	Nota 4	2.132,76
II. Cartera de inversiones financieras		1.303.620,55
1. Cartera interior	Nota 4	-
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	1.303.620,55
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.303.620,55
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	22.259,00
TOTAL ACTIVO		1.328.012,31

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Vetusta Inversión
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		1.324.237,49
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.324.237,49
I. Capital		-
II. Partícipes		1.263.648,30
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		60.589,19
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		3.774,82
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		3.774,82
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.328.012,31
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Vetusta Inversión
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(6.156,66)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(2.228,81)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(178,24)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(3.749,61)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(6.156,66)
8. Ingresos financieros		4.308,38
9. Gastos financieros		(218,71)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		74.245,79
10.1. Por operaciones de la cartera interior		274,68
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		73.971,11
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		(11.242,89)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		265,29
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		13,49
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		251,80
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		67.357,86
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		61.201,20
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(612,01)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		60.589,19

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Galileum Global
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
III. Activos por impuesto diferido		-
B) ACTIVO CORRIENTE		109.766,15
I. Deudores	Nota 4	1.023,77
II. Cartera de inversiones financieras		90.234,39
1. Cartera interior	Nota 4	90.235,65
1.1. Valores representativos de deuda		90.235,65
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
1.4. Depósitos en EECC		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		-
2. Cartera exterior	Nota 4	-
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-
2.4. Depósitos en EECC		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		-
3. Intereses de la cartera de inversión		(1,26)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	Nota 5	18.507,99
TOTAL ACTIVO		109.766,15

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Galileum Global
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		109.636,77
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	109.636,77
I. Capital		-
II. Partícipes		110.000,00
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		(363,23)
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		129,38
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores		129,38
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		109.766,15
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Galileum Global
Compartimento de Esfera III, Fondo de Inversión

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

	Notas	
	Memoria	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		(324,25)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(127,36)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(7,52)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		3,67
4.4. Otros		(193,04)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(324,25)
8. Ingresos financieros		-
9. Gastos financieros		(38,98)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros		-
11. Diferencias de cambio		-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(38,98)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(363,23)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(363,23)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**ESFERA III,
Fondo de Inversión**

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

1. Reseña del Fondo

Esfera III, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 11 de septiembre de 2018. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 16 de noviembre de 2018 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.316, en la categoría de armonizados, conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

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

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

Denominación	Fecha Alta
ESFERA III / JORES	16/11/2018
ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS	16/11/2018
ESFERA III / TITAN DYNAMIC	16/11/2018
ESFERA III / MUSTALLAR	10/05/2019
ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES	10/05/2019
ESFERA III / ADARVE ALTEA	30/07/2019
ESFERA III / FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA	30/07/2019
ESFERA III / FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES	30/07/2019
ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA	20/09/2019
ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN	18/10/2019
ESFERA III / GALILEUM GLOBAL	15/11/2019

Con fecha 17 de marzo de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra la autorización e inscripción del compartimento ESFERA III / SAVANTO y ESFERA III / GLOBAL GRADIENT, así como su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

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

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

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

Denominación	Categoría
ESFERA III / JORES	GLOBAL
ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS	RENTA FIJA MIXTA EURO
ESFERA III / TITAN DYNAMIC	GLOBAL
ESFERA III / MUSTALLAR	GLOBAL
ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES	GLOBAL
ESFERA III / ADARVE ALTEA	GLOBAL
ESFERA III / FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA	GLOBAL
ESFERA III / FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES	GLOBAL
ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA	GLOBAL
ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN	GLOBAL
ESFERA III / GALILEUM GLOBAL	GLOBAL

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

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de CECABANK, S.A. (CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del

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

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

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

b) Principios contables

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

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

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

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

compartimento del Fondo fluctúa tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

1. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando este sea una entidad de

crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Así mismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que para cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por

enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

1. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de

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

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

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

tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

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

c) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros— Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera,

que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras — Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el

epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el

derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2018, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, (ver Nota 10).

4. Cartera de inversiones financieras

a) Esfera III / Jores

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

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

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

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

b) Esfera III / Sapphire Income Plus

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

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

Vencimiento	2019 (Euros)	2018 (Euros)
Inferior a 1 año	498.974,39	82.000,00
	498.974,39	82.000,00

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

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

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!MINI DAX30 INDEX!5!	66.232,50	66.232,50	20/03/2020	66.245,05	-	66.232,50
FUTURO!EURO BUND1000!FÍSICA	511.470,00	511.470,00	06/03/2020	-	312.551,25	(511.470,00)
TOTAL	577.702,50	577.702,50		66.245,05	312.551,25	(445.237,50)

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

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 12 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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

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

c) Esfera III / Titan Dynamic

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye, por importe de 128 y 9 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe de “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye, por importe de 139 y 19 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

d) Esfera III / Mustallar

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

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

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	349.330,33
	349.330,33

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

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

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	377.206,67	377.206,67	16/03/2020	334.343,79	-	377.206,67
FUTURO E-mini Euro FX 162500	62.867,78	62.867,78	16/03/2020	55.723,97	-	62.867,78
TOTAL	440.074,45	440.074,45		390.067,76	-	440.074,45

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

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

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

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

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

e) Esfera III / Universal Strategies

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

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

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	809.576,71
	809.576,71

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

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

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!MINI DAX30 INDEX!5!	3.642.787,50	3.642.787,50	20/03/2020	-	3.643.477,75	(3.642.787,50)
TOTAL	3.642.787,50	3.642.787,50		-	3.643.477,75	(3.642.787,50)

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 310 miles de euros, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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

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

f) Esfera III / Adarve Altea

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

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

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

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se incluye, por importe de 20 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

g) Esfera III / Fórmula KAU Gestión Dinámica

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

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

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

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

h) Esfera III / Fórmula KAU Grandes Gestores

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

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

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	48.420,77
	48.420,77

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

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

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

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

i) Esfera III / España Opción Activa

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

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

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	857.365,95
	857.365,95

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

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

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!MINI-IBEX35!1!	156.000,00	3.040,00	18/12/2020	192.742,01	-	(3.040,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	51.000,00	216,00	20/03/2020	41.152,80	-	(216,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	172.000,00	20,00	17/01/2020	141.931,54	-	(20,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	279.000,00	1.110,00	17/01/2020	205.999,16	-	(1.110,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	194.000,00	740,00	17/01/2020	-	315.857,21	(740,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	254.800,00	442,00	17/01/2020	-	376.778,41	(442,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	161.600,00	528,00	20/03/2020	-	158.339,37	(528,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	101.000,00	1.680,00	18/12/2020	-	95.621,53	(1.680,00)
OPCION!MINI-IBEX35!1!	265.200,00	3.770,00	18/12/2020	-	253.648,35	(3.770,00)
TOTAL	1.634.600,00	11.546,00		581.825,50	1.200.244,86	(11.546,00)

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo Corriente - Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 60 miles de euros, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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

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

j) Esfera III / Vetusta Inversión

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

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

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

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

k) Esfera III / Galileum Global

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

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

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	90.235,65
	90.235,65

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

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

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

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

l) Valores y activos de la cartera:

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

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

m) Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

n) Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

o) Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

p) Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión

Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

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

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

5. Tesorería

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Mustallar	Universal Strategies	Adarve Altea	Fórmula KAU Gestión Dinámica	Fórmula KAU Grandes Gestores	España Opción Activa	Vetusta Inversión	Galleum Global	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:												
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	17.494,02	97.649,09	20.682,54	228.632,60	225.973,62	291.235,23	58.920,88	88.934,85	236.541,61	15.975,61	18.507,99	1.300.548,04
Cecabank, S.A. (cuentas en divisas)	-	-	1.189,86	-	-	-	-	-	-	6.283,39	-	7.473,25
	17.494,02	97.649,09	21.872,40	228.632,60	225.973,62	291.235,23	58.920,88	88.934,85	236.541,61	22.259,00	18.507,99	1.308.021,29
Cuentas no en depositario:												
Cuentas en euros	-	(6.958,75)	-	452,85	22.182,80	-	-	-	4.580,82	-	-	20.257,72
Cuentas en divisas	-	-	-	994,67	-	-	-	-	-	-	-	994,67
	-	(6.958,75)	-	1.447,52	22.182,80	-	-	-	4.580,82	-	-	21.252,39
Total Tesorería	17.494,02	90.690,34	21.872,40	230.080,12	248.156,42	291.235,23	58.920,88	88.934,85	241.122,43	22.259,00	18.507,99	1.329.273,68

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	21.933,88	16.821,22	13.128,83	51.883,93
Cecabank, S.A. (cuentas en divisas)	-	-	2.395,30	2.395,30
Total Tesorería	21.933,88	16.821,22	15.524,13	54.279,23

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por los compartimentos del Fondo han devengado en los ejercicios 2019 y 2018 un tipo de interés anual medio de mercado, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el compartimento.

6. Participes

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Mustallar	Universal Strategies	Adarve Altea	Fórmula KAU Gestión Dinámica	Fórmula KAU Grandes Gestores	España Opción Activa	Vetusta Inversión	Galileum Global	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Participes posición inicio	175.000,00	100.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	95.000,00	60.000,00	60.000,00	850.000,00
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	521.646,27	511.605,66	612.330,10	1.221.620,00	1.685.257,68	2.388.770,43	594.620,74	573.870,41	1.390.923,66	1.203.648,30	50.000,00	10.754.293,25
Participaciones Reembolsadas	(3.244,29)	(97,14)	(15.096,34)	(119,39)	(362.419,50)	(20.302,07)	(5.073,72)	(23.042,88)	(97.230,52)	-	-	(526.625,85)
Participes reservas	(1.190,22)	(3.088,03)	(5.567,94)	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.846,19)
Resultado del Ejercicio	98.733,39	(9.037,29)	(32.291,40)	34.163,68	(18.638,78)	93.878,99	6.069,67	15.981,76	18.271,93	60.589,19	(363,23)	267.357,91
	780.945,15	599.383,20	619.374,42	1.315.664,29	1.364.199,40	2.522.347,35	655.616,69	626.809,29	1.406.965,07	1.324.237,49	109.636,77	11.325.179,12

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Participes posición inicio	175.000,00	100.000,00	60.000,00	335.000,00
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	55.250,00	-	29.377,17	84.627,17
Participaciones Reembolsadas	-	-	(96,34)	(96,34)
Participes reservas	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	(11.190,22)	(3.088,03)	(5.567,94)	(19.846,19)
	219.059,78	96.911,97	83.712,89	399.684,64

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600.000,00 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000.000,00 euros. En ambos casos, dispondrán del plazo de seis meses para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Sapphire Income Plus ha alcanzado el patrimonio mínimo con fecha 31 de enero de 2020. El compartimento Galileum Global se han constituido en el ejercicio 2019 y se encuentra dentro del plazo legalmente establecido para su reconstitución.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Mustallar	Universal Strategies	Adarve Altea	Fórmula KAU Gestión Dinámica	Fórmula KAU Grandes Gestores	España Opción Activa	Vetusta Inversión	Galileum Global	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	780.945,15	599.383,20	619.374,42	1.315.664,29	1.364.199,40	2.522.347,35	655.616,69	626.809,29	1.406.965,07	1.324.237,49	109.636,77	11.325.179,12
Valor liquidativo de la participación	120,17	97,17	88,56	102,22	95,90	103,67	98,13	102,80	100,43	104,21	99,48	101,40
Nº Participaciones	6.498,63	6.168,21	6.994,11	12.871,53	14.225,40	24.329,76	6.681,35	6.097,62	14.008,76	12.707,23	1.102,05	111.684,66
Nº Participes	29	28	27	7	136	418	33	42	61	11	2	794

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	219.059,78	96.911,97	83.712,89	399.684,64
Valor liquidativo de la participación	94,68	96,91	92,12	94,66
Nº Participaciones	2.313,59	1.000,00	908,72	4.222,31
Nº Partícipes	6	1	4	11

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Los compartimentos que tienen menos de 20 partícipes son los que se han constituido en el ejercicio 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, existían 13 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Un partícipe significativo en ESFERA III / JORES con un 80,26% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 49,17% y un 26,18% de participación cada uno en ESFERA III / SAPHIRE INCOME PLUS.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / TITAN DYNAMIC con un 25,89% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / MUSTALLAR con un 70,23% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES con un 40,94% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA con un 33,97% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES con un 24,25% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA con un 21,66% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 47,58% y un 47,62% de participación cada uno en ESFERA III / VESTUSTA INVERSIÓN.
- Dos partícipes significativos con un 54,44% y un 45,56% de participación cada uno en ESFERA III / GALILEUM GLOBAL.

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

- Dos partícipes significativos con un 69,16% y un 22,07% de participación cada uno en ESFERA III / JORES.
- Un partícipe significativo en ESFERA III / SAPHIRE INCOME PLUS con un 100,00% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 66,03% y un 22,77% de participación cada uno en ESFERA III / TITAN DYNAMIC.

7. Otros gastos de explotación

a) Comisiones de gestión y custodia.

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

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

Comisiones de gestión aplicadas		
Compartimento	Base	%
JORES	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
SAPPHIRE INCOME PLUS	Patrimonio	0,90%
	Resultados	5,00%
TITAN DYNAMIC	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
MUSTALLAR	Patrimonio	Por tramos
	Resultados	9,00%
UNIVERSAL STRATEGIES	Patrimonio	1,20%
ADARVE ALTEA	Patrimonio	1,00%
FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA	Patrimonio	Por tramos
	Resultados	9,00%
FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES	Patrimonio	Por tramos
	Resultados	9,00%
ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA	Patrimonio	Por tramos
VETUSTA INVERSIÓN	Patrimonio	Por tramos
GALILEUM GLOBAL	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2019 y 2018, que se satisface mensualmente.

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

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

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las

funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. La Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones de las entidades depositarias son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquél.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio.

b) Honorarios auditoría.

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

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

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

8. Situación fiscal

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

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Mustallar	Universal Strategies	Adarve Altea	Fórmula KAU Gestión Dinámica	Fórmula KAU Grandes Gestores	España Opción Activa	Vetusta Inversión	Galileum Global	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por retenciones	1.884,72	122,45	1.559,47	5.624,80	188,27	1.021,09	10,95	276,04	188,10	355,37	3,67	11.234,93
Saldo a 31.12.2019	1.884,72	122,45	1.559,47	5.624,80	188,27	1.021,09	10,95	276,04	188,10	355,37	3,67	11.234,93

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

Cuentas	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por retenciones	-	-	11,63	11,63
Saldo al 31.12.2018	0,00	0,00	11,63	11,63

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

	Jores	Sapphire Income Plus	Titan Dynamic	Mustallar	Universal Strategies	Adarve Altea	Fórmula KAU Gestión Dinámica	Fórmula KAU Grandes Gestores	España Opción Activa	Vetusta Inversión	Galileum Global	Esfera III, FI (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(884,28)	-	-	(345,09)	-	(970,70)	(75,32)	(181,86)	(184,57)	(612,01)	-	(2.457,25)
Saldo a 31.12.2019	(884,28)	-	-	(345,09)	-	(970,70)	(75,32)	(181,86)	(184,57)	(612,01)	-	(2.457,25)

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ningún compartimento tenía registrado importe alguno en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de cada compartimento, en concepto de saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2019.

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

9. Operaciones vinculadas entre los compartimentos del Fondo

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido operaciones realizadas entre los compartimentos.

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Sapphire Income Plus ha alcanzado el patrimonio mínimo con fecha 31 de enero de 2020.

Con fecha 17 de marzo de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra la autorización e inscripción del compartimento ESFERA III / SAVANTO y ESFERA III / GLOBAL GRADIENT, así como su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

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

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

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

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

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

Esfera III, FI / Jores

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES! AMADEUS IT HOLDING S	25.480,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES! INDITEX SA	24.531,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			50.011,00
SEK	CA46016U1084	ACCIONES! INTERNATIONAL PETROL	5.563,16
CHF	CH0038863350	ACCIONES! NESTLE SA	7.711,93
EUR	DE0007164600	ACCIONES! SAP SE	8.422,40
EUR	DE0007236101	ACCIONES! SIEMENS AG	6.992,40
EUR	DE000BASF111	ACCIONES! BASF SE	16.837,50
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES! BAYER AG	18.784,98
DKK	DK0060534915	ACCIONES! NOVO NORDISK A/S	10.348,61
EUR	FR0000120073	ACCIONES! AIR LIQUIDE SA	8.329,20
EUR	FR0000120644	ACCIONES! DANONE SA	9.237,50
EUR	FR0000121667	ACCIONES! ESSLOR INTERNATIONA	14.938,00
GBP	GB0002148343	ACCIONES! RATHBONE BROTHERS PL	15.099,07
GBP	GB0006776081	ACCIONES! PEARSON PLC	6.773,31
GBP	GB0031638363	ACCIONES! INTERTEK GROUP PLC	20.741,72
GBP	GB0031743007	ACCIONES! BURBERRY GROUP PLC	11.723,04
GBP	GB00B1FH8J72	ACCIONES! SEVERN TRENT PLC	14.856,87
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES! HARGREAVES LANSDOWN	14.631,21
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES! RECKITT BENCKISER GR	19.189,11
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES! SAGE GROUP PLC/THE	8.849,14
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES! NATIONAL GRID PLC	11.156,53
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES! INTERCONTINENTAL HOT	6.399,17
GBP	GG00B4L84979	ACCIONES! BURFORD CAPITAL LTD	5.888,40
USD	IL0010824113	ACCIONES! CHECK POINT SOFTWARE	7.914,41
USD	KYG5784H1065	ACCIONES! MANCHESTER UNITED PL	14.748,48
EUR	NL0000009165	ACCIONES! HEINEKEN NV	9.492,00
EUR	NL0000388619	ACCIONES! UNILEVER NV	8.709,10
EUR	NL0012059018	ACCIONES! EXOR NV	7.598,80
USD	US02079K1079	ACCIONES! ALPHABET INC	14.304,78
USD	US02079K3059	ACCIONES! ALPHABET INC	7.165,07
USD	US02209S1033	ACCIONES! ALTRIA GROUP INC	12.014,71
USD	US0378331005	ACCIONES! APPLE INC	24.872,28
USD	US0394831020	ACCIONES! ARCHER-DANIELS-MIDLA	10.331,22
USD	US0758871091	ACCIONES! BECTON DICKINSON AND	19.398,72
USD	US1156372096	ACCIONES! BROWN-FORMAN CORP	22.601,64
USD	US1924221039	ACCIONES! COGNEX CORP	21.484,67
USD	US1941621039	ACCIONES! COLGATE-PALMOLIVE CO	6.137,66
USD	US30303M1027	ACCIONES! FACEBOOK INC	25.619,65
USD	US31428X1063	ACCIONES! FEDEX CORP	8.088,98
USD	US36197T1034	ADR! GW PHARMACEUTICALS P	13.517,48
USD	US4370761029	ACCIONES! HOME DEPOT INC/THE	5.841,12
USD	US4404521001	ACCIONES! HORMEL FOODS CORP	12.065,80
USD	US4781601046	ACCIONES! JOHNSON & JOHNSON	22.109,40
USD	US5719032022	ACCIONES! MARRIOTT INTERNATION	17.551,62
USD	US6092071058	ACCIONES! MONDELEZ INTERNATION	7.366,26
USD	US64110L1061	ACCIONES! NETFLIX INC	14.424,48
USD	US70450Y1038	ACCIONES! PAYPAL HOLDINGS INC	27.003,92
USD	US7181721090	ACCIONES! PHILIP MORRIS INTERN	31.104,58
USD	US78573M1045	ACCIONES! SABRE CORP	12.004,28
USD	US8288061091	ACCIONES! SIMON PROPERTY GROUP	7.968,62
USD	US8825081040	ACCIONES! TEXAS INSTRUMENTS IN	14.297,66
USD	US88579Y1010	ACCIONES! 3M CO	14.156,38
USD	US91324P1021	ACCIONES! UNITEDHEALTH GROUP I	13.105,39
USD	US9418481035	ACCIONES! WATERS CORP	33.330,96
USD	US9837931008	ACCIONES! XPO LOGISTICS INC	14.211,84
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			723.015,21

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

Esfera III, FI / Sapphire Income Plus

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	48.974,39
EUR	ES00000123B9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000123K0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000127H7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000128B8	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			498.974,39

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

Esfera III, FI / Titan Dynamic

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105130001	ACCIONES!GLOBAL DOMINION ACCE	14.600,00
EUR	ES0119037010	ACCIONES!CLINICA BAVIERA SA	28.600,00
EUR	ES0136463017	ACCIONES!FERSA ENERGIAS RENOV	10.700,00
EUR	ES0167733015	ACCIONES!ORYZON GENOMICS SA	5.560,00
EUR	ES0168675090	ACCIONES!LIBERBANK SA	23.450,00
EUR	ES0172233118	ACCIONES!BIOSEARCH SA	15.780,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			98.690,00
USD	CA03835T2002	ACCIONES!APTOSE BIOSCIENCES I	55.608,06
USD	CA05156X1087	ACCIONES!AURORA CANNABIS INC	2.888,73
USD	CA0585861085	ACCIONES!BALLARD POWER SYSTEM	16.003,92
USD	CA0679011084	ACCIONES!BARRICK GOLD CORP	21.546,90
USD	CA39115V1013	ACCIONES!GREAT PANTHER MINING	13.641,23
CAD	CA4991131083	ACCIONES!K92 MINING INC	39.550,66
CAD	CA56089A1030	ACCIONES!MAKO MINING CORP	16.822,76
USD	CA6445351068	ACCIONES!NEW GOLD INC	26.676,18
USD	CA8283631015	ACCIONES!SILVERCREST METALS I	49.876,96
USD	CA87601A1075	ACCIONES!TANZANIAN GOLD CORP	13.714,78
USD	CA9628791027	ACCIONES!WHEATON PRECIOUS MET	21.219,69
EUR	FR0011341205	ACCIONES!NANOBIOTIX	20.700,00
USD	US0351282068	ADR!ANGLOGOLD ASHANTI LT	23.901,57
USD	US03528H1095	ACCIONES!ANIXA BIOSCIENCES IN	8.773,18
USD	US09072V4023	ACCIONES!BIOCEPT INC	5.099,86
USD	US2394671034	ACCIONES!DAXOR CORP	8.380,88
USD	US30233G1004	ACCIONES!EYEPOINT PHARMACEUTI	41.458,63
USD	US3024913036	ACCIONES!FMC CORP	22.249,47
USD	US38059T1060	ADR!GOLD FIELDS LTD	26.480,03
USD	US41015N1063	ACCIONES!HANCOCK JAFFE LABORA	24.518,55
USD	US53814L1089	ACCIONES!LIVENT CORP	23.631,42
USD	US87901J1051	ACCIONES!TEGNA INC	16.368,58
USD	US9189051009	ACCIONES!VALHI INC	18.339,87
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			517.451,91

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

Esfera III, FI / Mustallar

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	49.330,33
EUR	ES00000123B9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	60.000,00
EUR	ES00000123K0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	60.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	60.000,00
EUR	ES00000127H7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	60.000,00
EUR	ES00000128B8	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	60.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			349.330,33
EUR	ES0173093024	ACCIONES!RED ELECTRICA CORP S	89.625,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			89.625,00
EUR	IE00BF541080	FONDOS!VAN ECK VECTORS EMER	150.675,00
EUR	IE00BJ5JPH63	FONDOS!ISHARES JP MORGAN \$	159.918,00
USD	US37954Y6656	FONDOS!GLOBAL X MSCI NIGERI	23.858,77
USD	US4642862852	FONDOS!ISHARES EMERGING MAR	253.084,88
USD	US92189F3534	FONDOS!VANECK VECTORS EMERG	52.893,19
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			640.429,84

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

Esfera III, FI / Universal Strategies

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	359.576,71
EUR	ES00000123B9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000123K0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000127H7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000128B8	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			809.576,71

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

Esfera III, FI / Adarve Altea

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167050915	ACCIONES!ACS ACTIVIDADES DE C	69.089,70
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			69.089,70
AUD	AU000000JBH7	ACCIONES!JB HI-FI LTD	57.576,34
USD	CA82835P1036	ACCIONES!SILVERCORP METALS IN	63.691,45
EUR	DE0005232805	ACCIONES!BERTRANDT AG	62.155,20
EUR	DE0008055021	ACCIONES!DEUTSCHE REAL ESTATE	57.994,50
GBP	GB0003718474	ACCIONES!GAMES WORKSHOP GROUP	72.633,06
GBP	GB0009039941	ACCIONES!REACH PLC	82.299,93
GBP	GB0032089863	ACCIONES!NEXT PLC	75.037,98
GBP	GB0032398678	ACCIONES!JUDGES SCIENTIFIC PL	62.013,09
EUR	GB0059822006	ACCIONES!DIALOG SEMICONDUCTOR	57.560,36
GBP	GB00BYX91H57	ACCIONES!JD SPORTS FASHION PL	64.001,38
GBP	GG00B54NMG96	ACCIONES!ENERGIZER LTD	33.589,79
IDR	ID1000063209	ACCIONES!FAST FOOD INDONESIA	50.479,79
JPY	JP3399200009	ACCIONES!STARTS CORP INC	66.287,75
JPY	JP3534600006	ACCIONES!TSUBAKIMOTO KOGYO CO	70.584,37
JPY	JP3643600004	ACCIONES!NAKANO CORP/TOKYO	63.532,50
JPY	JP3990800009	ACCIONES!WAKACHIKU CONSTRUCTI	71.897,57
HKD	KYG126521064	ACCIONES!BOSIDENG	41.223,60
HKD	KYG210AW1064	ACCIONES!CHINA MERCHANTS LAND	70.192,89
HKD	KYG3701A1067	ACCIONES!FUTURE LAND	69.537,31
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES!CTT-CORREIOS DE PORT	54.300,18
TRY	TREISMD00011	ACCIONES!IS YATIRIM MENKUL DE	58.195,73
USD	US2026081057	ACCIONES!COMMERCIAL VEHICLE G	29.813,75
USD	US2480191012	ACCIONES!DELUXE CORP	68.542,08
USD	US3755581036	ACCIONES!GILEAD SCIENCES INC	58.340,64
USD	US59100U1088	ACCIONES!META FINANCIAL GROUP	61.685,49
USD	US7849331035	ACCIONES!SPAR GROUP INC	75.295,92
USD	US92839U2069	ACCIONES!VISTEON CORP	56.512,02
USD	US9300591008	ACCIONES!WADDELL & REED FINAN	66.352,28
USD	US98262P1012	ACCIONES!WEIGHT WATCHERS INTE	59.209,15
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.780.536,10
EUR	FR0010405431	FONDOS!LYXOR MSCI GREECE	117.981,29
EUR	LU0290357846	FONDOS!XTRACKERS II EUROZON	75.748,50
USD	US37954Y6656	FONDOS!GLOBAL X MSCI NIGERI	95.506,67
USD	US46434G8556	FONDOS!ISHARES MSCI GLOBAL	119.749,11
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			408.985,57

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

Esfera III, FI / Fórmula KAU Gestión Dinámica

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105297008	PARTICIPACIONES!TREA RENTA FIJA SELE	34.973,83
EUR	ES0184097022	PARTICIPACIONES!B&H RENTA FIJA FI	25.500,52
Total Cartera Interior - Instituciones de Inversión colectiva			60.474,35
EUR	DE000A2JRN64	FONDOS!WISDOMTREE ENHANCED	51.825,75
EUR	IE00BDZS0K97	OTRAS!BMO INVESTMENTS IREL	55.242,08
EUR	LU0326423067	OTRAS!BLACKROCK GLOBAL FUN	20.125,88
EUR	LU0389812933	SOCIEDADES!AMUNDI INDEX SOLUTIO	9.814,43
EUR	LU0895805017	OTRAS!JUPITER JGF - DYNAMI	54.827,34
EUR	LU1050469367	OTRAS!AMUNDI INDEX EURO AG	9.961,57
EUR	LU1071420456	OTRAS!ROBECO CAPITAL GROWT	35.124,99
EUR	LU1223083160	OTRAS!SCHRODER ISF GLOBAL	57.066,47
EUR	LU1442549884	OTRAS!BLACKROCK GLOBAL FUN	66.145,14
EUR	LU1493700642	OTRAS!ROBECO CAPITAL GROWT	45.858,31
EUR	LU1663838545	OTRAS!DEUTSCHE CONCEPT KAL	35.481,99
EUR	LU1663951603	OTRAS!DEUTSCHE INVEST I TO	46.240,28
EUR	LU1670724704	OTRAS!M&G LUX INVESTMENT F	25.391,69
EUR	LU1694214120	OTRAS!NORDEA 1 SICAV-LOW D	31.868,60
USD	US92189F1066	FONDOS!VANECK VECTORS GOLD	8.875,89
USD	US9219088443	FONDOS!VANGUARD DIVIDEND AP	14.004,24
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			567.854,65

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

Esfera III, FI / Fórmula KAU Grandes Gestores

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	23.420,77
EUR	ES00000123B9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	5.000,00
EUR	ES00000123K0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	5.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	5.000,00
EUR	ES00000127H7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	5.000,00
EUR	ES00000128B8	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	5.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			48.420,77
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES!MAGALLANES EUROPEAN	66.897,61
Total Cartera Interior - Instituciones de Inversión colectiva			66.897,61
EUR	IE00B9CQXS71	FONDOS!SPDR S&P GLOBAL DIVI	26.520,44
EUR	IE00BCBJG560	FONDOS!SPDR MSCI WORLD SMAL	20.815,20
EUR	IE00BF5H5052	OTRAS!SEILERN INTERNATIONA	63.263,29
EUR	IE00BP3QZB59	FONDOS!ISHARES EDGE MSCI WO	29.205,00
EUR	LU0372741511	OTRAS!SCHRODER ISF ASIAN T	48.773,32
EUR	LU0690375182	OTRAS!FUNDSMITH EQUITY FUN	73.072,68
EUR	LU0866838575	OTRAS!ALKEN FUND - EUROPEA	20.643,08
EUR	LU0936575868	OTRAS!FIDELITY FUNDS - CHI	47.133,11
EUR	LU1437016972	FONDOS!AMUNDI INDEX MSCI WO	16.288,37
EUR	LU1511517010	OTRAS!MORGAN STANLEY INVES	27.583,31
EUR	LU1749025778	OTRAS!FRANKLIN TEMPLETON I	34.876,19
USD	US9219088443	FONDOS!VANGUARD DIVIDEND AP	23.229,26
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			431.403,25

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

Esfera III, FI / España Opción Activa

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	407.365,95
EUR	ES00000123B9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000123K0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000127H7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
EUR	ES00000128B8	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	90.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			857.365,95
EUR	ES0105336038	FONDOS!ACCION IBEX 35 ETF F	106.216,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES!ENCE ENERGIA Y CELUL	5.505,00
EUR	ES0152503035	ACCIONES!MEDIASET ESPANA COMU	11.886,00
EUR	FR0010251744	FONDOS!LYXOR ETF IBEX 35	141.120,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			264.727,00

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

Esfera III, F.I. / Vetusta Inversión

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES!ACCENTURE PLC	36.046,22
USD	IL0010824113	ACCIONES!CHECK POINT SOFTWARE	43.628,17
EUR	PTPTIOAM0006	ACCIONES!PORTUCEL SA	36.956,40
USD	US02079K1079	ACCIONES!ALPHABET INC	34.569,88
USD	US02209S1033	ACCIONES!ALTRIA GROUP INC	45.922,90
USD	US0258161092	ACCIONES!AMERICAN EXPRESS CO	45.840,20
USD	US0311621009	ACCIONES!AMGEN INC	39.547,86
USD	US0320951017	ACCIONES!AMPHENOL CORP	21.229,14
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	64.144,30
USD	US09062X1037	ACCIONES!BIOGEN INC	17.725,49
USD	US09857L1089	ACCIONES!BOOKING HOLDINGS INC	20.141,79
USD	US1101221083	ACCIONES!BRISTOL-MYERS SQUIBB	40.576,60
USD	US12541W2098	ACCIONES!CH ROBINSON WORLDWID	57.311,34
USD	US1567821046	ACCIONES!CERNER CORP	22.051,03
USD	US1924461023	ACCIONES!COGNIZANT TECHNOLOGY	30.191,62
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	47.969,29
USD	US3030751057	ACCIONES!FACTSET RESEARCH SYS	33.728,87
USD	US3156161024	ACCIONES!F5 NETWORKS INC	41.959,75
USD	US3695501086	ACCIONES!GENERAL DYNAMICS COR	31.603,38
USD	US3755581036	ACCIONES!GILEAD SCIENCES INC	17.844,01
USD	US4581401001	ACCIONES!INTEL CORP	33.777,68
USD	US46625H1005	ACCIONES!JPMORGAN CHASE & CO	57.171,90
USD	US4781601046	ACCIONES!JOHNSON & JOHNSON	49.290,95
USD	US57636Q1040	ACCIONES!MASTERCARD INC	21.829,87
USD	US58506Q1094	ACCIONES!MEDPACE HOLDINGS INC	35.974,32
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	22.215,23
USD	US6153691059	ACCIONES!MOODY'S CORP	34.925,69
USD	US7170811035	ACCIONES!PFIZER INC	56.066,25
USD	US7181721090	ACCIONES!PHILIP MORRIS INTERN	57.202,09
USD	US87165B1035	ACCIONES!SYNCHRONY FINANCIAL	50.117,34
USD	US90353W1036	ACCIONES!UBIQUITI NETWORKS IN	66.891,10
USD	US91324P1021	ACCIONES!UNITEDHEALTH GROUP I	23.851,80
USD	US92826C8394	ACCIONES!VISA INC	21.108,60
USD	US9314271084	ACCIONES!WALGREENS BOOTS ALLI	44.209,49
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.303.620,55

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

Esfera III, Fondo de Inversión / Galileum Global

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	40.235,65
EUR	ES00000123B9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	10.000,00
EUR	ES00000123K0	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	10.000,00
EUR	ES00000123U9	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	10.000,00
EUR	ES00000127H7	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	10.000,00
EUR	ES00000128B8	REPO!BONOS Y OBLIG DEL E!-0,50!2020-01-02	10.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			90.235,65

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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

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

Adquisición de acciones propias

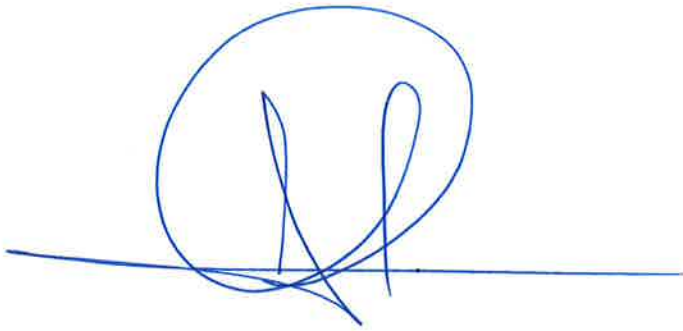
No aplicable.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

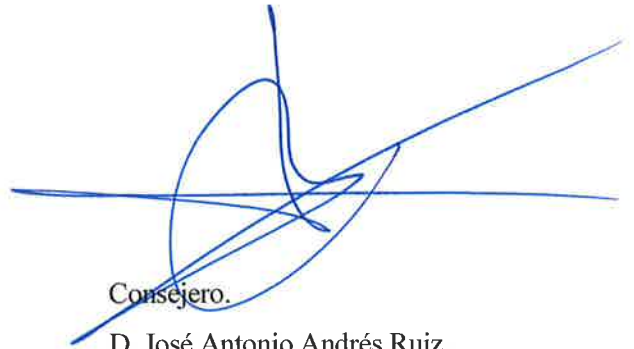
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., Dña. Isabel María Andrés Ruiz, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que comprende la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de Esfera III, FI gestionado por Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, que se compone de 85 hojas en blanco (incluida la diligencia), firmando todos y cada uno de los Señores Consejeros de la Sociead cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 4 de mayo de 2020.



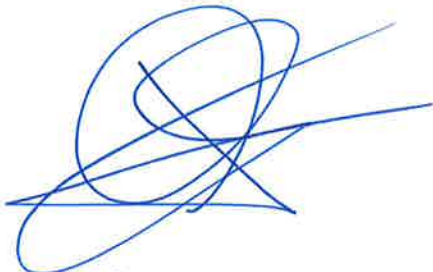
Presidente.

D. Felipe Andrés Ruiz.



Consejero.

D. José Antonio Andrés Ruiz.



Secretaria.

Dña. Isabel María Andrés Ruiz.

