

**ESFERA I, FI**  
Nº Registro CNMV: 5206

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A3

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.esferacapital.es](http://www.esferacapital.es).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[infogestora@esferacapital.es](mailto:infogestora@esferacapital.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA I / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico,

ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

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

habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,14	0,61	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
	66.186,17	67.163,75	174	183	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	5.822	7.170	4.164	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	87,9566	109,1390	97,2586	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,41	1,03	8,72	-26,63	5,64	12,22	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	21-09-2020	-8,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	28-09-2020	7,34	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,99	11,39	30,02	35,93	9,61	9,14	3,94		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,14	6,73	33,42	27,40	5,11	5,70	3,99		

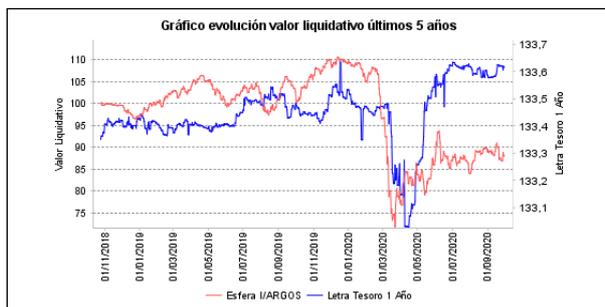
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

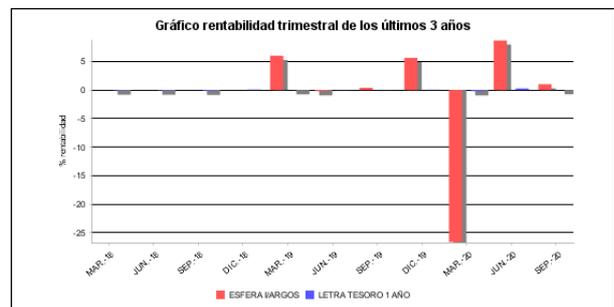
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,38	0,37	0,39	0,35	1,35	1,95		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
--------------------	---	-------------------	---------------------------------

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.807	82,57	4.711	80,57
* Cartera interior	1.347	23,14	1.289	22,05
* Cartera exterior	3.460	59,43	3.422	58,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	998	17,14	967	16,54
(+/-) RESTO	17	0,29	169	2,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.822</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.847</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.847	5.286	7.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,47	1,85	0,71	-183,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	8,16	-23,18	-86,80
(+) Rendimientos de gestión	1,44	8,54	-21,97	-82,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-51,31
+ Dividendos	0,17	0,06	0,33	210,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	77,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	8,47	-22,34	-84,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,04	-116,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-1,24	12,17
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-5,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-34,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	74,30
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,11	-95,65
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-26,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-26,38
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.822</b>	<b>5.847</b>	<b>5.822</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

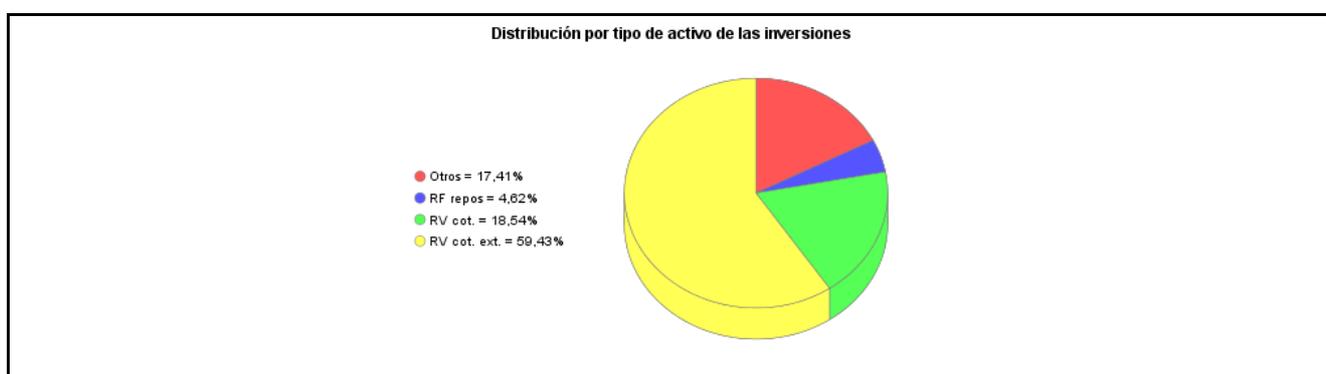
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	268	4,62	227	3,90
TOTAL RENTA FIJA	268	4,62	227	3,90
TOTAL RV COTIZADA	1.079	18,54	1.062	18,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.079	18,54	1.062	18,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.347	23,16	1.289	22,06
TOTAL RV COTIZADA	3.460	59,43	3.422	58,51
TOTAL RENTA VARIABLE	3.460	59,43	3.422	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.460	59,43	3.422	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.807	82,59	4.711	80,57

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.105.608,72 euros con unos gastos 28,62 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0280%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido un nivel de liquidez entorno al 20-25% en todo este tiempo, incorporando algunas empresas nuevas como Balwin Properties o AIMIA, y nos hemos desprendido de alguna otra como por ejemplo LVHM.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 0.44% y el número de partícipes ha disminuido en 9.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1.03% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0.38% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo se sitúa en 87.9566 a lo largo del período frente a 87.0610 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que el compartimento 1.03%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compramos en AIMIA, Balwin Properties, Teekay, Topps Tiles y TRINE.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.105.608,72 euros con unos gastos 28,62 euros.

La IIC no ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 22.03% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 77.97%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido 11.39% durante el trimestre; mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 15.14%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando

existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado que no tenemos visión macro, esperamos que, tal y como ha sucedido de forma histórica, seamos capaces de caer menos que el mercado cuando éste cae.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	45	0,77	38	0,65
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	45	0,77	0	0,00
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES0L02011135 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	45	0,77	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	45	0,77	38	0,65
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	45	0,77	38	0,65
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	45	0,77	38	0,65
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>268</b>	<b>4,62</b>	<b>227</b>	<b>3,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>268</b>	<b>4,62</b>	<b>227</b>	<b>3,90</b>
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	395	6,79	451	7,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	286	4,91	283	4,84
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	398	6,84	328	5,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.079</b>	<b>18,54</b>	<b>1.062</b>	<b>18,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.079</b>	<b>18,54</b>	<b>1.062</b>	<b>18,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.347</b>	<b>23,16</b>	<b>1.289</b>	<b>22,06</b>
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	173	2,98	176	3,02
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	249	4,27	88	1,50
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	202	3,47	217	3,71
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	332	5,69	338	5,77
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	344	5,91	300	5,14
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	156	2,67
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	222	3,81	226	3,86
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	194	3,33	170	2,90
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	159	2,72	173	2,96
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	221	3,79	246	4,20
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	247	4,24	238	4,07
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	143	2,45	133	2,28
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	203	3,48
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	273	4,69	238	4,07
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	177	3,05	185	3,17
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	151	2,59	129	2,20
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	186	3,19	205	3,51
US89628U1088 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	129	2,22	0	0,00
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	60	1,03	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.460</b>	<b>59,43</b>	<b>3.422</b>	<b>58,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.460</b>	<b>59,43</b>	<b>3.422</b>	<b>58,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.460</b>	<b>59,43</b>	<b>3.422</b>	<b>58,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.807</b>	<b>82,59</b>	<b>4.711</b>	<b>80,57</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO** ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas.

Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,00	3,10	9,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	494	542		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,15	0,57	16,12	-26,48	2,63				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,33	21-09-2020	-5,53	27-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,12	28-09-2020	3,73	18-05-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,69	16,65	20,49	29,17	4,99				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,49	9,16	25,86	30,91	3,10				

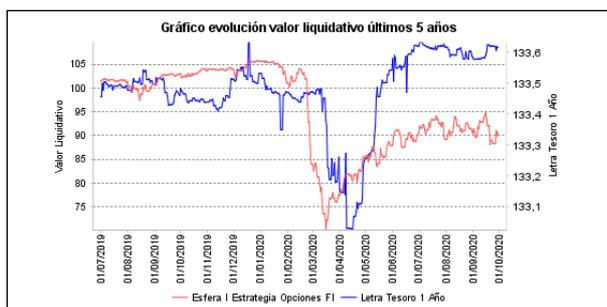
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

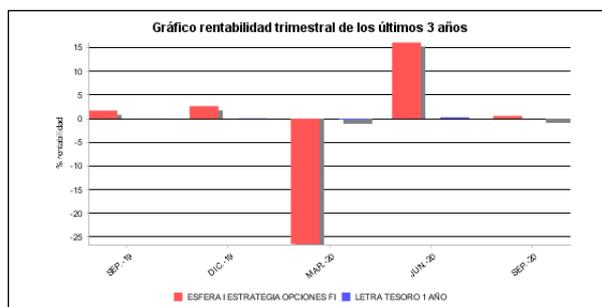
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,55	0,54	0,52	0,69	2,38			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	176	35,63	231	45,12
* Cartera interior	80	16,19	111	21,68
* Cartera exterior	96	19,43	120	23,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95	19,23	44	8,59
(+/-) RESTO	223	45,14	238	46,48
TOTAL PATRIMONIO	494	100,00 %	512	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	512	441	542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,17	0,00	6,65	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	14,59	-16,17	-95,11
(+) Rendimientos de gestión	1,30	15,24	-14,26	-91,07
+ Intereses	0,00	0,00	-0,02	34,71
+ Dividendos	0,02	0,11	0,23	-83,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-21,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,56	2,75	-11,51	-351,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,69	13,00	-1,74	-29,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,85	-0,62	-1,23	-45,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,66	-1,93	-0,64
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-6,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-5,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,18	-0,51	-4,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,33	31,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-17,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	-17,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	494	512	494	

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

### 3. Inversiones financieras

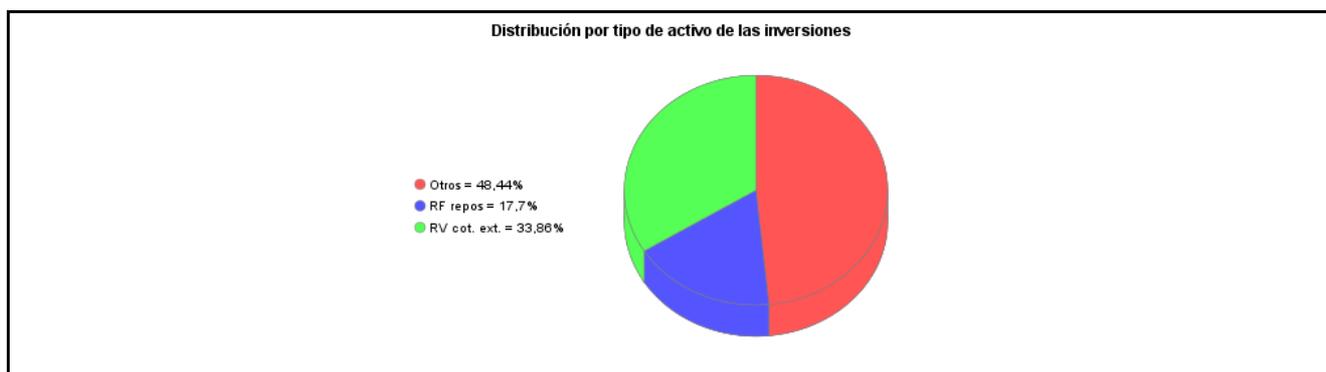
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	88	17,70	120	23,46
TOTAL RENTA FIJA	88	17,70	120	23,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88	17,70	120	23,46
TOTAL RV COTIZADA	167	33,86	160	31,22
TOTAL RENTA VARIABLE	167	33,86	160	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	167	33,86	160	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	255	51,56	280	54,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	90	Inversión
Amazon.com, Inc.	OPCION Amazon.com, Inc. 100	165	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	85	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	43	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	34	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	43	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	250	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	294	Inversión
Total subyacente renta variable		1004	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1004	
RENAULT	OPCION RENAULT 100	7	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	5	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	12	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	13	Inversión
KERING	OPCION KERING 100	72	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	20	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	26	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	34	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	20	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	26	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	4	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	6	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	10	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	12	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	12	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	10	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	9	Inversión
Amazon.com, Inc.	OPCION Amazon.com, Inc. 100	171	Inversión
AXA	OPCION AXA 100	6	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	10	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	6	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	10	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	5	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	10	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	20	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	10	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	20	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	15	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	17	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	13	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	10	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	6	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	4	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	7	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	20	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	17	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	18	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	12	Inversión
COCA-COLA CO	OPCION COCA-COLA CO 100	4	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	8	Inversión
American Express Company	OPCION American Express Company 100	9	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	11	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	12	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	6	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	10	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	4	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	5	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	17	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	5	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	3	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	28	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	52	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	85	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	4	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	4	Inversión
Loreal	OPCION Loreal 100	60	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	16	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	17	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	20	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	17	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	10	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	6	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	10	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	7	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	24	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	28	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	12	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	38	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	21	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	8	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	13	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	13	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	6	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	4	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	4	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	10	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	15	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	14	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	16	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	5	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	5	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	10	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	9	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	34	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	72	Inversión
VINCI	OPCION VINCI 100	21	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	11	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	20	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	4	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	9	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	270	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	200	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	210	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	164	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	340	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	97	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	68	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	75	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	56	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	240	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	72	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	40	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	60	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	68	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	105	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	80	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	88	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	290	Inversión
Total subyacente renta variable		4166	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4166	

#### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 59,53% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 327.551,56 euros con unos gastos de 8,70 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1677%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.  
De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos

que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión y los sectores no han cambiado mucho desde el trimestre pasado. Se sigue invirtiendo/exponiendo a sectores que se consideran baratos con mucho potencial de revalorización y que son volátiles para aprovechar de primas altas (bancos, reits o turismo por ejemplo).

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3.51% y el número de partícipes no se ha modificado.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0.57% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0.55% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 90.6775 a lo largo del período frente a 90.1654 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 0.57%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Reforzar Unibail y accor por ejemplo. Entrar en Orange, Bayer, JpMorgan o American Express Se ha aprovechado de bajadas y más alta volatilidad para vender más opciones put.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 327.551,56 euros con unos gastos de 8,70 euros.

Se ha aprovechado de bajadas y más alta volatilidad para vender más opciones put. Los vencimientos son mayormente hasta diciembre 2020, con algunas posiciones en Marzo /Junio 2021.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 82.03% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 89.81%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 2.41%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 87.22%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12.49%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La volatilidad todavía se espera alta así que la estrategia sigue igual y de poder aprovechar de las bajadas+alta volatilidad para vender primas más altas. En caso de bajada de más de 10-15% de los mercados, se entrara en más posiciones directamente en acciones.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	15	2,95	20	3,91
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	15	2,95	0	0,00
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	20	3,91
ES0L02011135 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E  -0,55 -0,55 2020-10-01	EUR	15	2,95	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	15	2,95	20	3,91
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	15	2,95	20	3,91
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	20	3,91
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	15	2,95	20	3,91
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>88</b>	<b>17,70</b>	<b>120</b>	<b>23,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>88</b>	<b>17,70</b>	<b>120</b>	<b>23,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>88</b>	<b>17,70</b>	<b>120</b>	<b>23,46</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	9	1,87	13	2,57
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	11	2,16	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	14	2,76	14	2,69
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	19	3,89	10	1,89
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	11	2,24	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	3	0,58
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	10	1,94	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	4	0,87
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	18	3,58	23	4,42
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	4	0,90	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	28	5,62	25	4,90
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	6	1,24
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	9	1,73	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	16	3,32	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	53	10,28
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	11	2,23	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	8	1,62	9	1,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>167</b>	<b>33,86</b>	<b>160</b>	<b>31,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>167</b>	<b>33,86</b>	<b>160</b>	<b>31,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>167</b>	<b>33,86</b>	<b>160</b>	<b>31,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>255</b>	<b>51,56</b>	<b>280</b>	<b>54,68</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN  
Fecha de registro: 10/05/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización).

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-)

o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.

La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total.

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, JAVIER

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,07	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.098	1.434		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-38,02	-8,27	8,23	-37,57	8,48				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,62	21-09-2020	-14,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,93	11-08-2020	4,93	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,56	17,98	32,91	46,82	12,37				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,89	12,09	40,96	28,33	5,96				

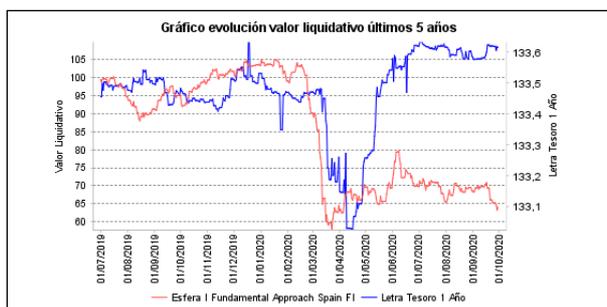
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

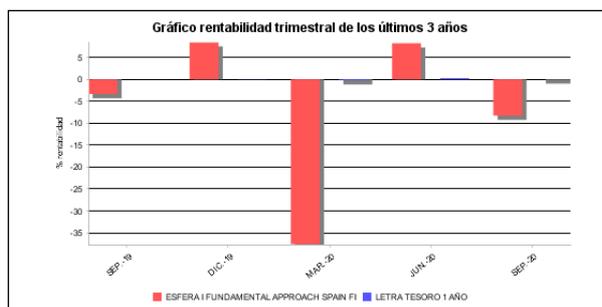
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,37	0,37	0,35	0,40	1,15			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.015	92,44	1.168	97,90
* Cartera interior	981	89,34	1.134	95,05
* Cartera exterior	34	3,10	34	2,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78	7,10	23	1,93
(+/-) RESTO	5	0,46	3	0,25
TOTAL PATRIMONIO	1.098	100,00 %	1.193	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.193	1.100	1.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,31	0,17	25,38	81,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,37	7,65	-51,79	-209,10
(+) Rendimientos de gestión	-8,05	7,99	-50,76	-200,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,43	0,38	1,11	12,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,48	7,61	-51,81	-211,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,06	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-1,10	-0,73
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-0,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,11	20,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-235,53
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	32,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,03	0,07	32,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.098	1.193	1.098	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	981	89,37	1.134	95,09
TOTAL RENTA VARIABLE	981	89,37	1.134	95,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	981	89,37	1.134	95,09
TOTAL RV COTIZADA	34	3,06	34	2,83
TOTAL RENTA VARIABLE	34	3,06	34	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34	3,06	34	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.015	92,43	1.168	97,92

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0064%
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.</p> <p>De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.</p> <p>Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>Las acciones de EE. UU obtuvieron una revalorización de casi el 9% durante el trimestre y más del 5% acumulado este año. La renta variable asiática fue la que mejor comportamiento tuvo ya que se revalorizó más del 10%. El buen comportamiento de Asia se debe a los avances de China en la contención del virus. Las acciones europeas tuvieron rendimientos positivos del 2% en el trimestre, algo rezagada respecto al resto del mundo. En los EE.UU., el verano</p>
---

comenzó con un fuerte aumento en el número de personas hospitalizadas con Covid-19, pero desde finales de julio ese número ha disminuido drásticamente, quizás ayudado por un mayor uso de mascarillas faciales. En Europa y el Reino Unido, las hospitalizaciones han sido muy bajas durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a aumentar, y España y luego Francia y el Reino Unido experimentaron un aumento en los casos. Esto ha generado preocupación por si se produce un rebrote, en el que las hospitalizaciones y las muertes pueden comenzar de nuevo a aumentar de manera significativa. Los ensayos con las vacunas van progresando adecuadamente. Las noticias positivas que pueden venir en este frente cambiarán las reglas del juego para los mercados, lo que podría conducir a una subida en algunas de las acciones que se han quedado infravaloradas este año. Las tecnológicas americanas, que se han beneficiado del favor de los inversores por la Covid-19, se han visto sometidas a cierta toma de beneficios desde principios de septiembre, habiendo tenido un buen trimestre hasta entonces. Con valoraciones elevadas según los estándares históricos, una rotación impulsada por vacunas podría llevar a que las acciones de crecimiento tengan un rendimiento inferior a las acciones más cíclicas. En España, la deuda pública alcanzó en junio un nivel récord del 110 % del PIB, tras marcar también un nuevo máximo histórico en términos absolutos al llegar a 1.290.657 M, y el Gobierno prevé que alcance el 115,5% del PIB a cierre de año por las mayores necesidades de financiación generadas por el Covid-19. SP rebaja a negativa; la perspectiva de España por los crecientes desafíos fiscales y estructurales. El gobernador del Banco de España afirmó "estamos observando una desaceleración en la recuperación de la economía desde el mes de agosto", apuntando que no se puede descartar la necesidad de mayores estímulos; por otro lado, el supervisor establece dos posibles escenarios de acuerdo con los que el PIB podría caer este año o un -10,5% o un -12,6%. Nadia Calviño señaló que la economía española crecerá por encima del +10% en el tercer trimestre de este año. Hemos tomado la decisión de modificar el folleto del compartimento del fondo de inversión para invertir tanto en renta fija como variable en activos internacionales, y no exclusivamente en el mercado español. La intención es poder identificar ideas atractivas en un ámbito geográfico más amplio.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 7.28% y el número de partícipes no ha cambiado.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -8.27% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.37% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 64.0680 a lo largo del período frente a 69.8465 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -8.27%, mientras que la del compartimento ha sido -8.27%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: JULIO 2020: Compra de CELLNEX y venta parcial de MASMOVIL. SEPTIEMBRE 2020: Venta total de MASMOVIL, para realizar plusvalías tras la revalorización obtenido por la OPA de exclusión recibida por un grupo de inversores institucionales (KKR, Cinven, Providence). Además, durante el tercer trimestre hemos acudido a las ampliaciones de capital de IAG y CELLNEX.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones ni de adquisición temporal de activos ni tampoco se ha operado en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el tercer trimestre se ha anunciado la fusión de CAIXABANK y BANKIA, estando el Fundamental Approach Spain invertido en la tercera entidad. A fecha de hoy, se encuentran en conversaciones para una operación corporativa UNICAJA y LIBERBANK teniendo participaciones de la tercera entidad. Del mismo modo, hay rumores sobre una posible OPA por TELEFONICA, la cual también está en cartera. Pensamos que estas operaciones corporativas son consecuencia de las bajas cotizaciones que ofrecen un buen descuento respecto a su valor intrínseco, lo que nos hace estar confiados con el potencial de revalorización de la cartera.

La cartera cuenta con un % de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 97.88%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.02%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 17.98% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 18.89%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre del año podría mostrar más volatilidad mientras que las incertidumbres persistan. Sin embargo, en enero, deberíamos saber el resultado de las elecciones estadounidenses, si se consiguió un acuerdo para el Brexit y si el Congreso estadounidense aprobó más estímulos fiscales. Pero sin duda, la mejora económica la economía depende, más que nunca, del tiempo en la implementación de vacunas, nuevos antivirales más efectivos, así como métodos más precisos y rápidos para detectar el virus en las personas. El nivel extraordinariamente bajo de tipos de interés se mantendrá y seguirá actuando como soporte para las bolsas ante la falta de alternativa para la renta variable. La posible rotación hacia compañías más cíclicas se confirmará en cuanto se publiquen datos que confirmen la mejora en el crecimiento económico. Esperamos una fuerte recuperación económica a partir del 2021, lo que debería tener su reflejo en las cotizaciones y en el optimismo de los inversores. La publicación de datos macroeconómicos de signo positivo producirá una rotación de las carteras hacia valores más cíclicos y value. Como hemos mencionado anteriormente, hemos solicitado el cambio del folleto del compartimento para poder invertir en activos internacionales y estamos a la espera de

su aprobación por la CNMV.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	14	1,30	15	1,24
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	60	5,51	69	5,76
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	9	0,78	11	0,94
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	39	3,56	48	4,05
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	19	1,71	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	109	9,94	89	7,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	37	3,35	33	2,79
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	39	3,53	45	3,74
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	34	3,07	40	3,35
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	21	1,88	20	1,66
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	14	1,29	15	1,29
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	40	3,65	53	4,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	21	1,91	22	1,81
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	43	3,92	45	3,79
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	27	2,48	29	2,39
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	26	2,32	30	2,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	24	2,17	24	1,98
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	38	3,46	35	2,97
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	67	6,08	73	6,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	54	4,95	70	5,88
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	18	1,67	19	1,56
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	18	1,63	42	3,55
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	9	0,83	14	1,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	34	3,12	48	3,99
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	78	7,06	55	4,62
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	82	7,43	99	8,31
ES0184696104 - ACCIONES MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	73	6,09
ES06670509H2 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	5	0,38
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,33
ES0677542906 - DERECHOS INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1	0,05	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,16
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	8	0,72	9	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>981</b>	<b>89,37</b>	<b>1.134</b>	<b>95,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>981</b>	<b>89,37</b>	<b>1.134</b>	<b>95,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>981</b>	<b>89,37</b>	<b>1.134</b>	<b>95,09</b>
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	34	3,06	34	2,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>34</b>	<b>3,06</b>	<b>34</b>	<b>2,83</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>34</b>	<b>3,06</b>	<b>34</b>	<b>2,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34</b>	<b>3,06</b>	<b>34</b>	<b>2,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.015</b>	<b>92,43</b>	<b>1.168</b>	<b>97,92</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

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

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados a través de otras IIC.

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

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

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

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

Asesor de inversión: NUBEO CAPITAL MANAGEMENT, S. L.

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

habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,54	1,10	4,80	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	751			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	1,10	10,30	0,00	0,00				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	21-09-2020	-6,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,88	11-08-2020	5,62	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,64	11,83	32,78	29,82					
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79					
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,17	8,00	31,46	0,00					

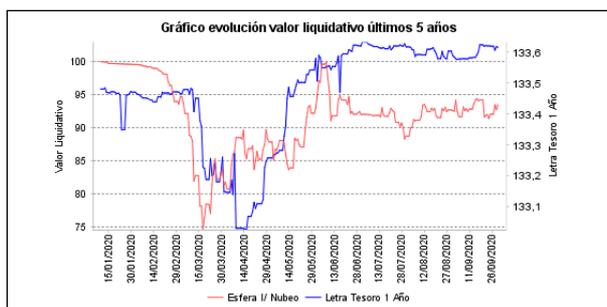
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

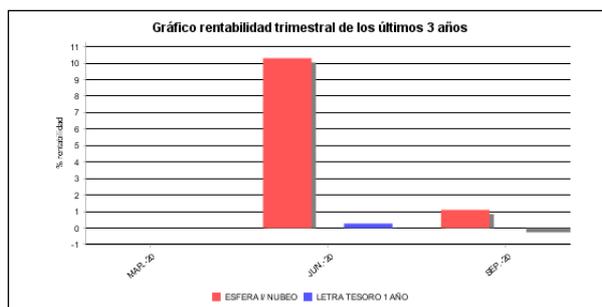
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,47	0,51	0,54					

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	724	96,40	525	95,45
* Cartera interior	76	10,12	49	8,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	648	86,28	476	86,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	1,07	8	1,45
(+/-) RESTO	19	2,53	18	3,27
TOTAL PATRIMONIO	751	100,00 %	550	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	550	458	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,34	8,77	149,67	336,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,09	9,30	-6,13	-84,22
(+) Rendimientos de gestión	1,59	9,86	-4,49	-78,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,13	0,92	1,06	-80,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	8,88	-5,59	-77,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,06	0,04	-149,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,56	-1,65	20,62
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,00	-36,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-34,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,28	0,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,16	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,14	26,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-41,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-41,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	751	550	751	

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

### 3. Inversiones financieras

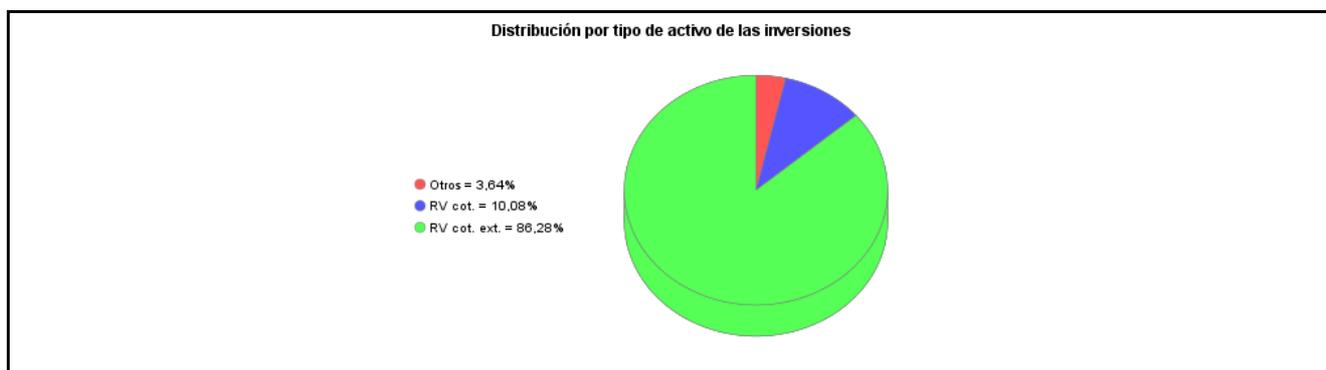
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	76	10,08	49	8,83
TOTAL RENTA VARIABLE	76	10,08	49	8,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76	10,08	49	8,83
TOTAL RV COTIZADA	648	86,28	476	86,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	648	86,28	476	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	648	86,28	476	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	724	96,36	525	95,45

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 81,35% de participación. (F) Venta el 31/07/2020 dólares al depositario por un importe de 758 a un tipo de cambio de 0,8479. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3435%
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19. De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento. Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El COVID ha modificado súbitamente la perspectiva económico empresarial y de las cuentas públicas para los próximos años, y la vía de escape está siendo un gran salto en la búsqueda de eficiencia y uso de la tecnología. NUBEO ha</p>
---

mantenido un nivel de inversión en la cartera superior al 90% durante estos meses, lo que ha permitido recuperar un 25% desde los mínimos de mediados de marzo. Durante el trimestre la volatilidad de los precios y la evolución de las expectativas económicas han propiciado cambios en la línea adelantada en trimestres anteriores, cuando anticipábamos una gradual rotación hacia sectores menos expuestos al ciclo económico a través de compañías que operen en áreas menos sensibles a la disrupción tecnológica o que se beneficien directamente de ella como el industrial, farma/salud, servicios de consultoría en digitalización o empresas de comercio electrónico. Como siempre, hemos buscado compañías financieramente saneadas y hemos puesto un foco adicional en la diversificación de las ventas hacia geografías distintas de la europea, cuyas expectativas de crecimiento son muy bajas. Hemos incrementado el número de participaciones temporalmente, pasando de veinticuatro posiciones a treinta y una.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 36.57% y el número de partícipes ha aumentado en 9. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1.10% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053 %, y ha soportado unos gastos de 0.47% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93.4868 a lo largo del período frente al 92.4661 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 1.10%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han añadido a la cartera compañías de primera calidad vinculadas al sector salud (DSM, Pharming, Recordati, Grifols y Straumann), tecnologías de la información (Bechtle, Atoss, y la operadora de pagos Adyen), ocio (Games Workshop, fabricante de miniaturas de fantasía y juegos de estrategia con una amplia comunidad de fieles seguidores). También se han incorporado dos compañías de calidad europeas, la francesa Robertet (líder mundial en fragancias y sabores) y Lotus Bakeries, de quien nos ha atraído tanto la fuera de su marca en galletas como el plan de crecimiento. La posición en la alemana Kion por su parte busca beneficiarse indirectamente en la aceleración del e-commerce, ya que es proveedor de soluciones de almacenamiento y el fabricante de las carretillas Linde. También hemos tomado posiciones en una gestora especializada en carteras vinculadas a la economía sostenible, la británica Impax. Como ya conocen nuestros partícipes, en NUBEO solemos tener participación en torno al 10% de la cartera invertido en compañías interesantes que no radican en Europa. Así, hemos tomado posiciones en dos de los líderes mundiales en e-commerce y medios de pago (Alibaba y Mercado Libre) aprovechando el ajuste de precios de las últimas semanas. Ambas se añaden en la cartera 'global' o 'macro' al banco BLADEX, de quien nos interesa su posición privilegiada por su condición de banco multilateral, su retorno por dividendos en dólares (7,5%) y naturalmente su precio. BLADEX, cuyos principales accionistas son los bancos centrales de la región, fue en 1992 el primer valor latinoamericano cotizado en Nueva York vía ADR. Otra compañía que pensamos que está muy castigada y tiene opciones de recuperación a medio plazo es Salzgitter, productor de acero y una vía de inversión atractiva en su participada Aurubis, productor de cobre y sus reciclados. En cuanto a las salidas, la aceleración de los indicadores de rebrotes en Europa nos ha llevado a eliminar la posición en el operador francés de infraestructuras Vinci, del banco griego Eurobank, de la promotora francesa Kaufman, la franco holandesa Euronext y de la española Amadeus IT. Por otra parte, dos de los valores que ha pasado por NUBEO han sido objeto de OPA (Devoteam y Envea), lo que de alguna manera avala el análisis llevado a cabo. La alemana Eckert subió mucho de precio al realizar un split de acciones que no genera es si mismo ningún valor que aprovechamos para vender. En otro orden, intercambiamos la posición en la cristalera Zignago por Vidrala que presenta valoraciones más interesantes y ya ha estado en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, así como tampoco se ha realizado operativa en derivados este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 3.64% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 96.36%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11.83% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13.17%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estimamos que el mercado seguirá recuperando en un entorno muy frágil con episodios esporádicos de volatilidad, sujeto a la evolución de la pandemia y al alcance de las medidas monetarias, fiscales y sanitarias. NUBEO continuará en la línea definida hasta ahora buscando oportunidades de inversiones en sectores menos expuestos al ciclo o en valores excesivamente castigados en una cartera relativamente concentrada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	0	0,00	24	4,39
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	34	4,58	24	4,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	26	3,41	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	16	2,09	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>76</b>	<b>10,08</b>	<b>49</b>	<b>8,83</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>76</b>	<b>10,08</b>	<b>49</b>	<b>8,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>76</b>	<b>10,08</b>	<b>49</b>	<b>8,83</b>
AT000644505 - ACCIONES LENZING AG	EUR	26	3,44	21	3,75
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	23	3,12	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	30	4,03	0	0,00
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR	24	3,25	20	3,61
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	23	3,11	0	0,00
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	24	3,22	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	21	2,80	23	4,22
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	0	0,00	25	4,49
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	25	3,29	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	22	2,93	25	4,49
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	22	2,87	0	0,00
FR0000039091 - ACCIONES ROBERTET SA	EUR	15	1,94	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	20	2,70	23	4,25
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	20	3,65
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	23	4,22
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	20	3,63
FR0010278762 - ACCIONES ENVEA SA	EUR	0	0,00	27	4,88
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	31	4,11	0	0,00
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	20	2,62	0	0,00
GB0005758098 - ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	24	3,13	21	3,87
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	0	0,00	22	4,01
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	26	3,42	24	4,33
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	26	3,42	0	0,00
IT0004171440 - ACCIONES ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	0	0,00	25	4,60
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	23	3,07	25	4,62
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	24	3,21	23	4,25
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	26	3,50	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	32	4,24	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	21	3,85
NL0010391025 - ACCIONES PHARMING GROUP NV	EUR	22	2,88	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	0	0,00	23	4,24
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	24	3,14	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	23	3,05	23	4,11
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	0	0,00	17	3,15
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	25	3,34	0	0,00
US10552T1079 - ADR BRF SA	USD	18	2,39	24	4,34
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	30	4,06	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>648</b>	<b>86,28</b>	<b>476</b>	<b>86,56</b>
FR0013508132 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	0	0,00	0	0,06
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>648</b>	<b>86,28</b>	<b>476</b>	<b>86,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>648</b>	<b>86,28</b>	<b>476</b>	<b>86,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>724</b>	<b>96,36</b>	<b>525</b>	<b>95,45</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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

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

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,00	2,49	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.109			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	1,88	0,00						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	03-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,46	03-08-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,26	10,22							
Ibex-35	36,49	21,33							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,55	7,43							

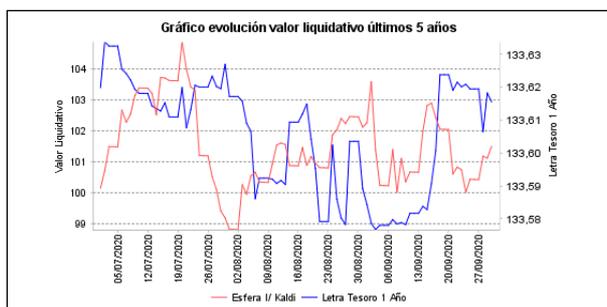
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

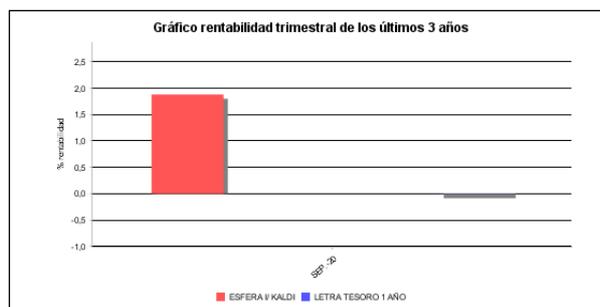
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,48	1,65						

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.852	87,81	639	83,42
* Cartera interior	1.027	48,70	304	39,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	825	39,12	335	43,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	416	19,72	128	16,71
(+/-) RESTO	-159	-7,54	-1	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	2.109	100,00 %	766	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	766	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,34	360,94	347,37	71,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	0,54	5,37	2.691,79
(+) Rendimientos de gestión	3,95	1,96	7,20	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-226,51
+ Dividendos	0,14	0,75	0,50	-9,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	433,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,00	1,26	7,03	1.370,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,00	-0,27	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,06	-89,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,42	-1,83	160,87
- Comisión de gestión	-0,59	-0,31	-1,08	-779,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-394,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,38	-0,25	16,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,64	-0,29	72,17
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,16	-420,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.109	766	2.109	

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

### 3. Inversiones financieras

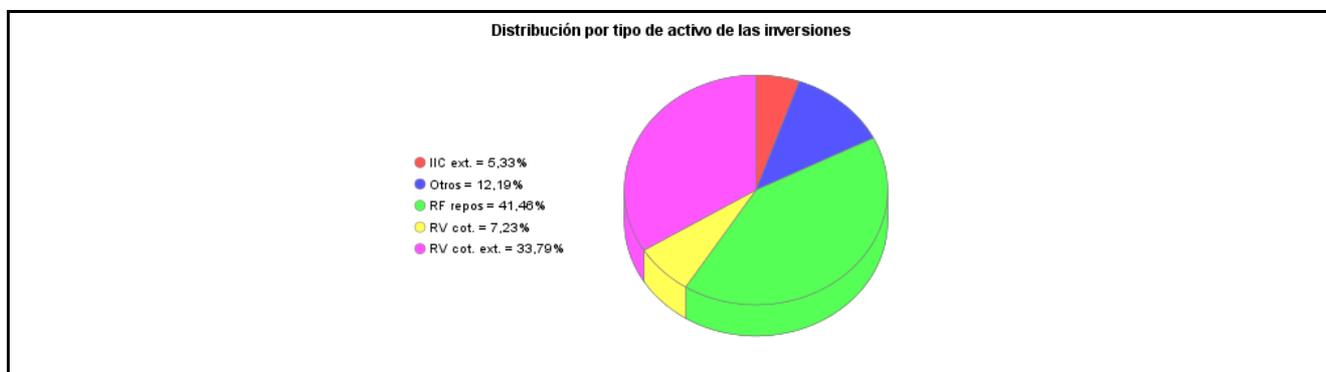
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	875	41,46	189	24,66
TOTAL RENTA FIJA	875	41,46	189	24,66
TOTAL RV COTIZADA	152	7,23	73	9,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	42	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE	152	7,23	115	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.027	48,69	304	39,64
TOTAL RV COTIZADA	713	33,79	335	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE	713	33,79	335	43,70
TOTAL IIC	112	5,33	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	825	39,12	335	43,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.852	87,81	639	83,34

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
HBM HEALTHCARE INVES	OTRAS HBM HEALTHCARE INVES	30	Inversión
Total otros subyacentes		30	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		30	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 52,91% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 874.971,45 euros con unos gastos de 13,38 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,1541%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos

que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento Esfera I Kaldi ha estado durante este trimestre ingresando dinero de sus primeros partícipes y por lo tanto ha estado en proceso de creación de cartera. La cartera actualmente al final del tercer trimestre se compone de un 50 % de liquidez, un 25 % en empresas del sector tecnológico, 11% sector salud, 9% sector aeroespacial y 5% otros. En cuanto a regiones 20 % invertido en Europa, 20% en EEUU y 10% en Asia, el resto está en liquidez.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento asciende a 2.109, expresado en miles de euros, es decir, ha aumentado un 175.26% y el número de partícipes ha aumentado en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1.88% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053 %, y ha soportado unos gastos de 0.48% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,26% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 101.4895 a lo largo del período frente a los 99.6210 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 1.88%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones han sido la cartera actual del fondo ya que ha sido en este trimestre en el cual se ha construido la cartera del mismo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 874.971,45 euros con unos gastos de 13,38 euros.

El fondo no ha realizado operaciones de derivados. Temporalmente el fondo ha tenido la empresa Babcock BAB, Almirall ALM y también DEVOTEAM DVT a la cual se le ha hecho una OPA.

d) Otra información sobre inversiones.

No ha habido situaciones especiales en los valores que han afectado al fondo salvo una OPA sobre Devoteam cuyas acciones se vendieron.

La cartera cuenta con un 53.66% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 41.02%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 5.32%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 1.81%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 1.81%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 10.22% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 8.55%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación de la actual pandemia nos obliga a ser cautos y por ello mantenemos una posición de liquidez algo elevada y no tenemos prisa por usar la liquidez disponible. Pensamos que las probabilidades de que haya alta volatilidad en el mercado son elevadas y ello nos puede dar buenas opciones de entrada. En cuanto a la evolución de los mercados, prevemos una salida de la actual crisis asimétrica, al igual que ocurrió en la crisis de 2008. Pensamos que los sectores de tecnología basados en Internet, electrónica, software, automatización, salud y biotecnología serán los que menos sufrirán y previsiblemente serán los que más crecerán en ventas. También creemos que es momento para empezar a tomar posiciones en algunas acciones del sector aeroespacial.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	146	6,91	31	4,11
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	146	6,91	0	0,00
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES0L02011135 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	146	6,91	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	146	6,91	31	4,11
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	146	6,91	31	4,11
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	146	6,91	31	4,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>875</b>	<b>41,46</b>	<b>189</b>	<b>24,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>875</b>	<b>41,46</b>	<b>189</b>	<b>24,66</b>
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	20	2,63
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	26	1,25	13	1,64
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	12	1,53
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	73	3,47	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	53	2,51	28	3,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>152</b>	<b>7,23</b>	<b>73</b>	<b>9,48</b>
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	42	5,50
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>42</b>	<b>5,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>152</b>	<b>7,23</b>	<b>115</b>	<b>14,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.027</b>	<b>48,69</b>	<b>304</b>	<b>39,64</b>
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	16	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA5589122004 - ACCIONES MAGELLAN AEROSPACE C	CAD	12	0,56	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	18	0,86	6	0,85
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	23	1,07	19	2,52
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	46	2,18	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	15	1,90
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONA	GBP	0	0,00	29	3,83
GB00B0WMWD03 - ACCIONES QINETIQ GROUP PLC	GBP	28	1,30	16	2,14
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	17	0,80	5	0,66
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	24	1,13	13	1,72
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	26	1,24	24	3,16
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	47	2,21	22	2,90
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	15	0,71	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	45	2,14	15	2,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	54	2,55	15	1,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	35	1,66	20	2,56
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	19	2,54
US0909311062 - ACCIONES BIOSPECIFICS TECHNOL	USD	17	0,81	14	1,78
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	0	0,00	23	2,98
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	20	2,64
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	57	2,72	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	36	1,73	0	0,00
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	22	1,06	4	0,51
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	20	0,94	13	1,65
US6153942023 - ACCIONES MOOG INC	USD	33	1,54	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	17	2,25
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	51	2,41	0	0,00
US82710M1009 - ACCIONES SILK ROAD MEDICAL IN	USD	17	0,82	11	1,46
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	17	0,82	0	0,00
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	14	0,67	13	1,67
US98421U1088 - ADR XIAOMI CORP	USD	23	1,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>713</b>	<b>33,79</b>	<b>335</b>	<b>43,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>713</b>	<b>33,79</b>	<b>335</b>	<b>43,70</b>
CH0012627250 - OTRAS HBM HEALTHCARE INVES	CHF	30	1,43	0	0,00
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	30	1,42	0	0,00
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	52	2,48	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>112</b>	<b>5,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>825</b>	<b>39,12</b>	<b>335</b>	<b>43,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.852</b>	<b>87,81</b>	<b>639</b>	<b>83,34</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA**  
**Fecha de registro: 16/10/2017**

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,33	1,82	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	1.499	728	819	416

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,77	8,16	21,76	-10,57	5,68	14,36	-23,92		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,59	03-09-2020	-11,99	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,66	01-09-2020	9,54	13-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,62	19,55	27,27	56,31	14,71	20,55	22,38		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,62	12,85	44,24	28,96	13,60	15,38	17,32		

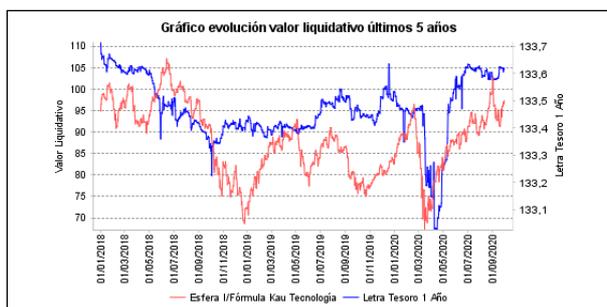
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

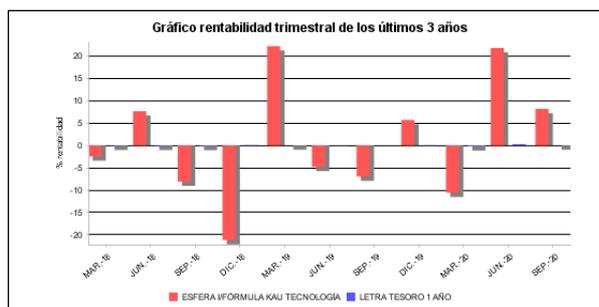
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,40	0,40	0,43	0,44	1,71	1,65	1,45	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.362	90,86	1.246	87,56
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.362	90,86	1.246	87,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	141	9,41	178	12,51
(+/-) RESTO	-5	-0,33	-1	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.499	100,00 %	1.423	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.423	1.173	728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,61	-0,35	39,80	-712,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,81	18,99	21,00	-55,49
(+) Rendimientos de gestión	8,33	19,52	22,57	-53,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,08	0,16	0,32	-46,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,46	17,65	19,74	-54,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,71	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	1,76	1,78	-50,28
± Otros resultados	-0,02	-0,05	0,02	63,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-1,57	7,20
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-9,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-8,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,13	-9,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,35	-1,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.499	1.423	1.499	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.299	86,68	1.194	83,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	1.299	86,68	1.194	83,90
TOTAL IIC	63	4,23	52	3,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.362	90,91	1.246	87,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.362	90,91	1.246	87,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 24,55% y un 22,25% de participación cada uno.  
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0918%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha reducido la exposición al mercado dadas las grandes alzas en el sector tecnológico.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 5.29% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8.16% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0.40% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 97.2590 a lo largo del período frente a 89.9228 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -1.80%, mientras que la del compartimento ha sido 8.16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se sigue conservando la misma cartera a grandes rasgos.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 9.08% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 86.68%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 4.23%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 6.14%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 4.85%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 19.55% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 21.62%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un buen final de año para el sector de la tecnología así que aprovecharemos los recortes que se puedan producir para aumentar exposición cara a final de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	34	2,28	36	2,54
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	17	1,16	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	20	1,32	21	1,45
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	19	1,26	9	0,63
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	29	1,96	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	55	3,68	43	3,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	88	5,84	68	4,79
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	121	8,07	111	7,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	129	8,62	111	7,80
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	0	0,00	15	1,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	0	0,00	45	3,16
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	37	2,59
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	17	1,22
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	44	3,08
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	0	0,00	14	1,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	24	1,63	43	3,01
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	20	1,35	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	27	1,80	19	1,34
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	10	0,69	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	111	7,42	95	6,65
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	29	2,05
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	30	1,99	27	1,88
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	44	2,91	46	3,26
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	17	1,11	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	88	5,89	90	6,33
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	36	2,52
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	44	2,91	44	3,07
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	57	3,79	38	2,69
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	10	0,69
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	20	1,35	21	1,47
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	39	2,64	43	3,01
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD	25	1,65	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	23	1,51	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	20	1,30	15	1,07
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	38	2,51	21	1,44
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	28	1,85	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	16	1,08	15	1,03
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	7	0,45	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	13	0,86	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	20	1,37	33	2,31
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	18	1,22	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	48	3,21	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.299	86,68	1.194	83,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.299	86,68	1.194	83,90
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	63	4,23	52	3,64
<b>TOTAL IIC</b>		63	4,23	52	3,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.362	90,91	1.246	87,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.362	90,91	1.246	87,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,34	0,75	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	878	975	1.586	1.399

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,34	8,35	3,56	-0,77	-1,02	-3,86	-6,95		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	08-09-2020	-4,35	27-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	09-09-2020	3,35	04-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,10	13,91	7,78	16,22	6,30	9,47	16,94		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,96	7,73	12,82	12,87	5,47	6,14	10,17		

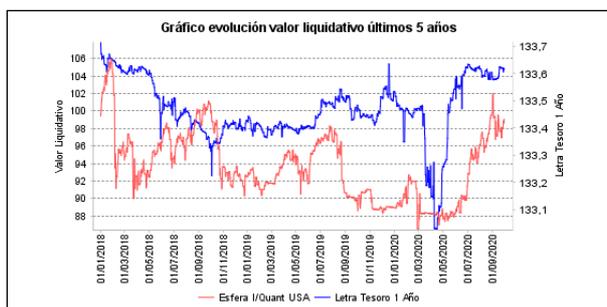
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

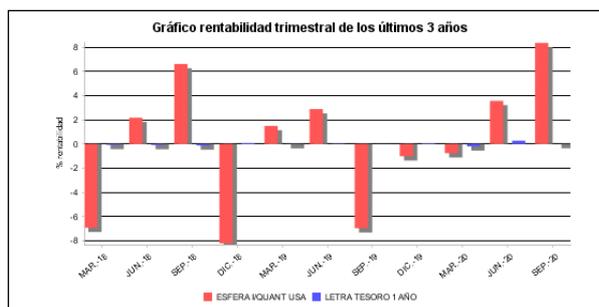
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,62	0,61	0,61	0,58	2,29	2,23	0,63	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	712	81,09	688	78,45
* Cartera interior	433	49,32	468	53,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	280	31,89	220	25,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	16,97	152	17,33
(+/-) RESTO	16	1,82	37	4,22
TOTAL PATRIMONIO	878	100,00 %	877	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	877	767	975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,06	10,32	-23,39	-186,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,10	3,67	11,82	143,30
(+) Rendimientos de gestión	8,88	4,39	14,17	122,70
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	44,83
+ Dividendos	0,08	0,02	0,11	296,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-25,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,96	1,86	5,86	134,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,51	3,14	8,49	58,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,33	0,28	-291,90
± Otros resultados	-0,23	-0,29	-0,55	10,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,72	-2,35	18,79
- Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-1,46	-11,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-10,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,29	-10,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,52	-58,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	878	877	878	

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

### 3. Inversiones financieras

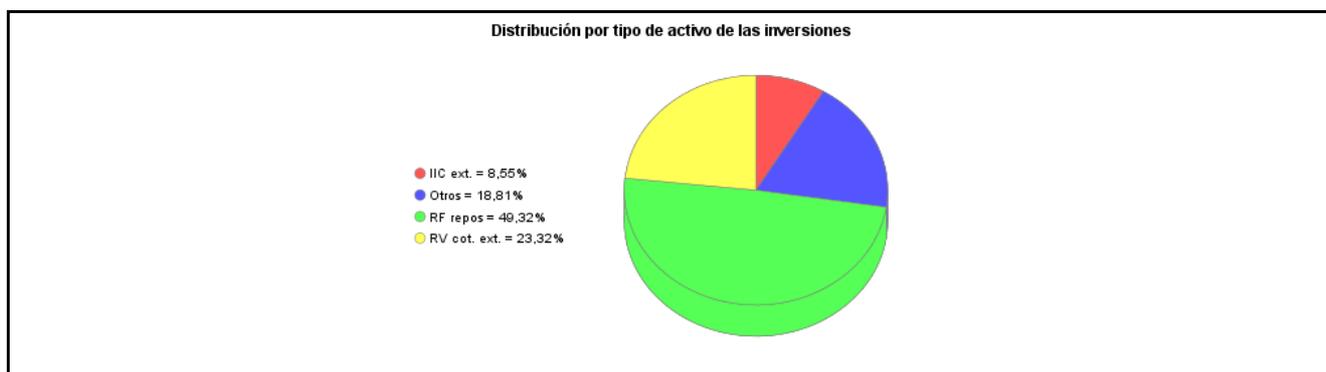
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	433	49,32	468	53,34
TOTAL RENTA FIJA	433	49,32	468	53,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	433	49,32	468	53,34
TOTAL RV COTIZADA	205	23,32	150	17,13
TOTAL RENTA VARIABLE	205	23,32	150	17,13
TOTAL IIC	75	8,55	70	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	280	31,87	220	25,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	712	81,19	688	78,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	143	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 5	43	Inversión
Total subyacente renta variable		186	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSIC A	253	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		253	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		439	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.280.542,51 euros con unos gastos de 31,68 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0849%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente

afectados por la COVID-19.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras una pausa en junio, en julio volvieron las alzas al mercado americano de tal forma que en agosto, el SP500 volvió a hacer máximos históricos. Todo esto fue aprovechado por nuestras estrategias de renta variable que estaban operativas. En septiembre llegó la corrección a toda la subida que había tenido el SP500 desde el suelo de marzo, nuestros sistemas la detectaron y redujeron la exposición a la renta variable. Consideramos que en este tercer trimestre el mercado sigue moviéndose por las expectativas generadas por el COVID-19. En los terceros meses movidos por las noticias que decían que en este mismo año se tendría la vacuna contra la enfermedad y en este último corrigiendo al ver que va a ser muy complicado. En cualquier caso, el compartimento se ha adaptado perfectamente a las tendencias del mercado, aprovechando las subidas para subir con él y cayendo menos que el mercado cuando este corregía.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 0.05% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8.35% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.62% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99.0548 a lo largo del período frente a 91.4197 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 8.35%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Acciones como Tesla (TSLA), Zoom Video (ZM), Advance Micro Devices (AMD) o DocuSign (DOCU) nos han aportado interesantes beneficios este trimestre. En lo correspondiente a ETFs, hemos estado invertidos en el Nasdaq 100 (QQQ), en mercados emergentes (VWO) y en el SP500 (SPY) siendo el resultado global positivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos 1.280.542,51 euros con unos gastos de 31,68 euros.

Con respecto a los derivados, los utilizamos con dos objetivos: El primero para equilibrar la cartera con renta fija o exponernos a renta variable según nos indiquen nuestras estrategias. El segundo para eliminar o atenuar lo máximo posible el efecto divisa. Puesto que operamos en el mercado americano, estamos expuestos al dólar. Para eliminar el efecto divisa operamos futuros del EURUSD.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 68.68% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 44.49%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 28.52%.

La exposición en IIC asciende a 8.55%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 44.66%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 4.15%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 11.6% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0.14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5.96%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que el próximo trimestre la volatilidad volverá con intensidad a los mercados, El primer motivo será las elecciones de Estados Unidos. La incertidumbre no sienta nada bien en los mercados y este será un buen ingrediente para que la haya. El segundo será el COVID. Empezaremos a ver los efectos económicos del COVID que no serán nada buenos. Nuestras estrategias irán respondiendo ante estos datos conforme aparezcan, ya sea refugiándonos en renta variable, aumentando liquidez o incluso cubriendo la renta variable si fuese necesario. Si nos equivocáramos en nuestro pronóstico y no apareciera la volatilidad, continuaríamos como en este trimestre.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	72	8,22	78	8,89
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	72	8,22	0	0,00
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	78	8,89
ES0L02011135 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	72	8,22	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	72	8,22	78	8,89
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	72	8,22	78	8,89
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	78	8,89
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	72	8,22	78	8,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>433</b>	<b>49,32</b>	<b>468</b>	<b>53,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>433</b>	<b>49,32</b>	<b>468</b>	<b>53,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>433</b>	<b>49,32</b>	<b>468</b>	<b>53,34</b>
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	11	1,25	9	1,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	4	0,48	4	0,44
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	11	1,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	25	2,85	4	0,41
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	10	1,14	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	13	1,48
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	18	2,01	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	12	1,36
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	24	2,74	8	0,93
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	9	1,03	9	0,98
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	12	1,36	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	17	1,90
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	6	0,73	0	0,00
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	10	1,10	0	0,00
US8125781026 - ACCIONES SEATTLE GENETICS INC	USD	0	0,00	17	1,90
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	7	0,77	6	0,68
US8740801043 - ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	6	0,65	5	0,61
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	21	2,38	15	1,75
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	5	0,56	4	0,48
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	26	3,02	15	1,75
US98986M1036 - ACCIONES ZYXEX INC	USD	0	0,00	12	1,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>205</b>	<b>23,32</b>	<b>150</b>	<b>17,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>205</b>	<b>23,32</b>	<b>150</b>	<b>17,13</b>
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	35	3,99
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	0	0,00	35	3,98
US78462F1030 - FONDOS SPDR S&P500 ETF TRUS	USD	37	4,17	0	0,00
US9220428588 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	USD	38	4,38	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>75</b>	<b>8,55</b>	<b>70</b>	<b>7,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>280</b>	<b>31,87</b>	<b>220</b>	<b>25,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>712</b>	<b>81,19</b>	<b>688</b>	<b>78,44</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

##### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,17	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	45.225	32.260	10.216	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,69	1,01	8,53	-11,24	1,04	15,10	0,00		
Rentabilidad índice referencia	1,12	0,80	5,70	-20,54	3,56	9,35	0,00		
Correlación	85,17	85,17	84,86	86,85	44,26	44,26	20,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	21-09-2020	-5,14	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	02-09-2020	4,32	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,44	6,07	11,44	25,04	5,30	5,74	5,93		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
INDICE REFERENCIA BAELO	19,23	8,14	18,57	26,19	4,32	5,02	5,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	4,07	19,67	23,76	5,21	3,51	3,96		

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

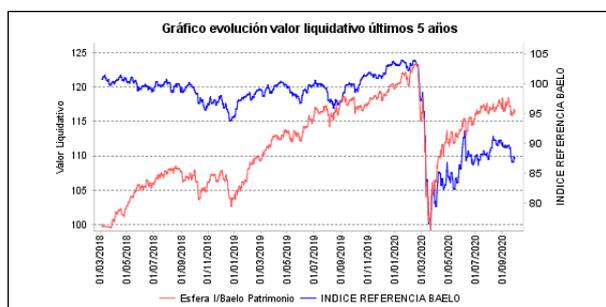
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,16	0,17	0,17	0,17	0,70	0,78	0,00	

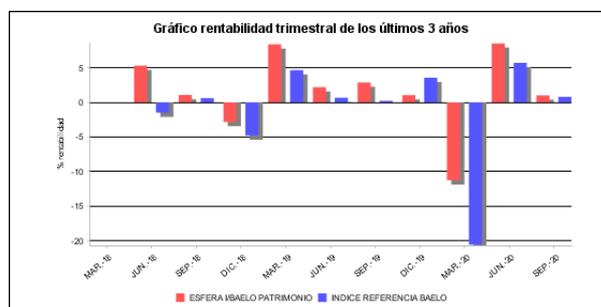
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.168	95,45	39.615	98,76
* Cartera interior	185	0,41	107	0,27
* Cartera exterior	42.944	94,96	39.461	98,38
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,09	48	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.068	4,57	1.246	3,11
(+/-) RESTO	-10	-0,02	-750	-1,87
TOTAL PATRIMONIO	45.225	100,00 %	40.112	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.112	34.341	32.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,78	7,38	35,97	69,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	7,93	-2,77	-86,90
(+) Rendimientos de gestión	1,10	8,16	-2,08	-84,29
+ Intereses	0,05	0,03	0,12	67,28
+ Dividendos	0,40	0,57	1,46	-17,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,35	0,19	-98,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	7,23	-3,81	-89,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	33,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	-21,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,23	-0,69	1,75
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	-15,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-16,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-2,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	92,24
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,20	28,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-142,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-142,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.225	40.112	45.225	

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

### 3. Inversiones financieras

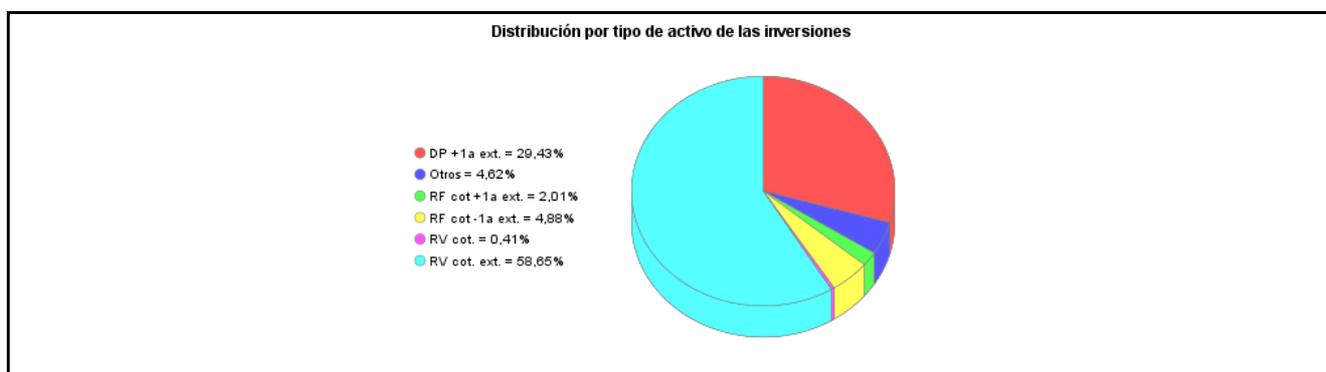
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	185	0,41	107	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	185	0,41	107	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185	0,41	107	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.423	36,32	15.277	38,10
TOTAL RENTA FIJA	16.423	36,32	15.277	38,10
TOTAL RV COTIZADA	26.521	58,65	24.185	60,32
TOTAL RENTA VARIABLE	26.521	58,65	24.185	60,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.944	94,97	39.461	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.129	95,38	39.568	98,69

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0018%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las clases de activos y áreas geográficas quedan sin modificación con respecto al trimestre anterior. Es decir, seguimos

con la misma asignación de activos.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue un índice compuesto por un 60% SP Global Dividend Aristocrats Total Return Index y un 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 12.75% y el número de participes ha aumentado en 483.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1.01% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.16% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 116.5594 a lo largo del período frente a 115.3959 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1.01%, mientras que la del compartimento ha sido 1.01%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos vendido la posición total en Canon y Bridgestone. Hemos comenzado posición en Ahold Delhaize y KDDI.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos ni tampoco se ha operado en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4.55% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 59.05%.

La exposición en renta fija asciende a 36.40%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 6.07% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7.77%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectiva neutra. Se sigue invirtiendo un 60% en renta variable y un 40% en renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	131	0,29	51	0,13
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	54	0,12	55	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		185	0,41	107	0,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		185	0,41	107	0,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		185	0,41	107	0,27
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.328	2,94	885	2,21
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.603	3,55	1.599	3,99
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	1.682	3,72	1.683	4,20
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	1.043	2,31	1.043	2,60
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.593	3,52	1.593	3,97
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	2.175	4,81	2.175	5,42
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.608	3,55	1.605	4,00
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	537	1,19	536	1,34
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	1.736	3,84	1.041	2,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.306	29,43	12.159	30,32
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	910	2,01	911	2,27
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT  0,111 2021-07-21	EUR	0	0,00	399	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		910	2,01	1.310	3,27
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	906	2,00	906	2,26
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  0,250 2021-01-17	EUR	901	1,99	901	2,25
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT  0,111 2021-07-21	EUR	401	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.208	4,88	1.807	4,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		16.423	36,32	15.277	38,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.423	36,32	15.277	38,10
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	423	0,94	180	0,45
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	756	1,67	789	1,97
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	96	0,21	135	0,34
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	527	1,17	532	1,33
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	485	1,07	489	1,22
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	628	1,39	588	1,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	790	1,75	832	2,07
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.189	2,63	1.151	2,87
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	141	0,31	161	0,40
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	272	0,60	253	0,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	441	0,97	413	1,03
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	335	0,74	325	0,81
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	364	0,80	404	1,01
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	213	0,47	178	0,44
DE000A0HNSC6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	799	1,77	599	1,49
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	895	1,98	834	2,08
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	207	0,46	255	0,64
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	239	0,53	242	0,60
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	189	0,42	308	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	575	1,27	471	1,17
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	519	1,15	534	1,33
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	275	0,61	292	0,73
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	263	0,58	127	0,32
FR0000121667 - ACCIONES SEISSOR INTERNATIONAL	EUR	212	0,47	208	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	816	1,80	748	1,87
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	158	0,35	52	0,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	438	0,97	455	1,13
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	232	0,51	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	393	0,87	333	0,83
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	0	0,00	97	0,24
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	479	1,06	536	1,34
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	0	0,00	61	0,15
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	67	0,15	58	0,14
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	772	1,71	729	1,82
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	270	0,60	267	0,67
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	226	0,50	230	0,57
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	52	0,12	49	0,12
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	194	0,43	192	0,48
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	242	0,53	293	0,73
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	176	0,39	77	0,19
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	290	0,64	152	0,38
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.534	3,39	1.302	3,25
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	107	0,24	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	417	0,92	355	0,88
US6546241059 - ADR INTT	USD	440	0,97	516	1,29
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	652	1,44	683	1,70
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	740	1,64	619	1,54
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	172	0,38	118	0,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	592	1,31	532	1,33
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	787	1,74	708	1,77
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	468	1,03	372	0,93
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	599	1,32	647	1,61
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.243	2,75	1.041	2,59
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	169	0,37	76	0,19
US8740391003 - ADR TSMC	USD	674	1,49	622	1,55
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.278	2,83	1.034	2,58
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	532	1,18	415	1,04
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	479	1,06	519	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.521</b>	<b>58,65</b>	<b>24.185</b>	<b>60,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.521</b>	<b>58,65</b>	<b>24.185</b>	<b>60,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>42.944</b>	<b>94,97</b>	<b>39.461</b>	<b>98,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.129</b>	<b>95,38</b>	<b>39.568</b>	<b>98,69</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE**  
**Fecha de registro: 05/03/2018**

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,36	0,55	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.623	2.115	899	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,92	-2,10	21,10	-23,18	0,61	11,37	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,48	08-09-2020	-6,54	11-06-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,45	09-09-2020	3,71	18-05-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,16	20,90	30,52	32,43	10,98	9,79	6,80		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,64	18,49	31,96	29,97	9,03	6,17	5,65		

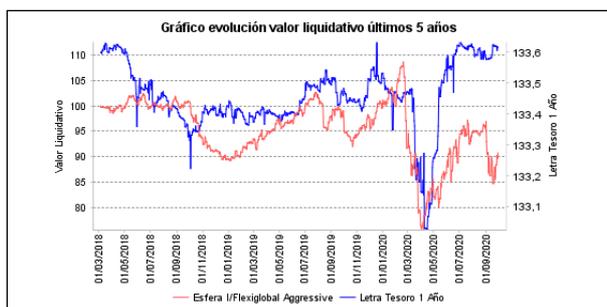
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

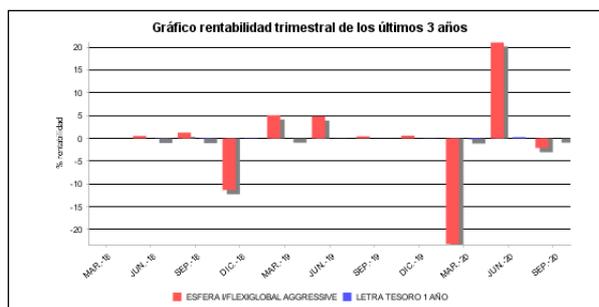
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,61	0,62	0,64	0,67	2,06	1,81		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.414	87,12	1.301	79,86
* Cartera interior	41	2,53	43	2,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.374	84,66	1.259	77,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	209	12,88	305	18,72
(+/-) RESTO	0	0,00	22	1,35
TOTAL PATRIMONIO	1.623	100,00 %	1.629	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.629	1.310	2.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,70	2,38	-13,96	-21,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,06	19,02	-13,92	-111,91
(+) Rendimientos de gestión	-1,62	19,52	-12,56	-109,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	33,15
+ Dividendos	0,21	0,21	0,51	13,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-49,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,64	12,34	7,95	-67,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,57	4,80	-15,79	-227,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	2,60	-5,05	-86,28
± Otros resultados	-0,22	-0,43	-0,18	44,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,51	-1,38	0,03
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-11,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-10,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,12	-5,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,18	43,64
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	41,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	37,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.623	1.629	1.623	

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

### 3. Inversiones financieras

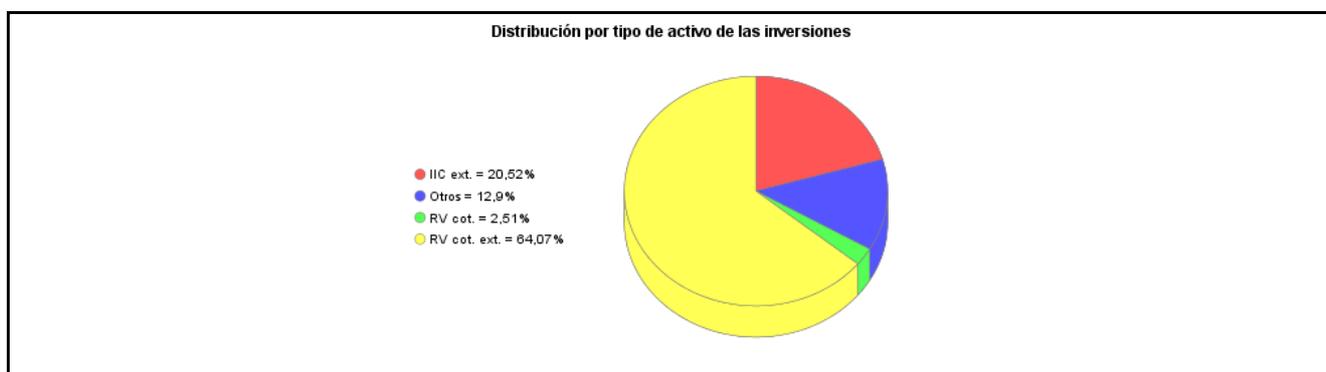
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	41	2,51	43	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE	41	2,51	43	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41	2,51	43	2,62
TOTAL RV COTIZADA	1.040	64,07	911	55,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	20	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.040	64,07	931	57,10
TOTAL IIC	333	20,52	328	20,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.374	84,59	1.259	77,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.414	87,10	1.301	79,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	82	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	88	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	73	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	1	Inversión
Total otros subyacentes		244	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		244	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 23,56% y un 25,64% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 120.000,00 euros con unos gastos de 5,52 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0854%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para

evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En agosto decidimos cubrir la cartera en un 95% con futuros, la mayor parte americanos, en previsión a una mayor volatilidad dado el repunte de los rebotes y la llegada de la época estival. En contra de lo esperado fue el mejor mes de agosto en los últimos 30 años en el mercado americano, y el compartimento subió ese mes un 0,87% muy por debajo de los índices americanos (+7% del SP500s).

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 0.36% y el número de partícipes no se ha modificado.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2.1% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.61 % sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 90.7547 a lo largo del período frente a 92.7004 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido -2.1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre se toma posición en Nikola, comprándose 350 acciones en dos momentos distintos del tiempo a un precio medio de 36,36 euros, lo que supone tener un 0,80% de la cartera. En septiembre se aprovechan las abruptas caídas para incrementar posición en Apple, comprando 200 títulos más hasta llegar a un 3% de la cartera. También aprovechamos para comprar Ndivia, 40 títulos que suponen un 1% del patrimonio.

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos 120.000,00 euros con unos gastos de 5,52 euros.

Se utilizan los derivados de forma recurrente tanto de forma especulativa como de cobertura. Durante el mes de agosto se utilizaron como cobertura de prácticamente la totalidad de la cartera.

e) Otra información sobre inversiones.

No hay valores así en la cartera del compartimento.

La cartera cuenta con un 12.88% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 66.59%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende 20.53%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 70.06%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 18.42%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 20.90% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 19.64%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra previsión para el 4º trimestre es positiva, las noticias sobre la proximidad de una vacuna eficaz contra el Covid19, la necesidad de nuevos estímulos fiscales en EEUU y la proximidad de las elecciones deberían ser catalizadores positivos para el mercado, por lo que cerraremos nuestras coberturas y seguiremos apostando por el buen comportamiento de la economía americana

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	8	0,51	11	0,70
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	21	1,30	21	1,32
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	0	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	11	0,70	9	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41</b>	<b>2,51</b>	<b>43</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41</b>	<b>2,51</b>	<b>43</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>41</b>	<b>2,51</b>	<b>43</b>	<b>2,62</b>
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	22	1,36	25	1,51
FR0013459336 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	33	2,05	34	2,10
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	36	2,20	37	2,27
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	18	1,09	14	0,88
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	16	0,99	17	1,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	22	1,35	24	1,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	47	2,89	43	2,66
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	75	4,63	76	4,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	62	3,81	56	3,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	51	3,16	26	1,59
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	14	0,87	12	0,73
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	11	0,65	12	0,75
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	35	2,13	43	2,62
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	23	1,44	22	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	18	1,11	18	1,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	21	1,30	20	1,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	67	4,13	61	3,72
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	25	1,55	25	1,54
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	20	1,26	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	28	1,73	25	1,51
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	11	0,65	10	0,63
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	72	4,42	72	4,45
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	43	2,63	41	2,49
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	21	1,32	17	1,07
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	6	0,38	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	18	1,14	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	19	1,16	18	1,13
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	79	4,87	73	4,47
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	28	1,75	26	1,57
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	32	1,99	25	1,55
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	6	0,39	6	0,37
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	27	1,69	14	0,88
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	32	1,98	18	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.040</b>	<b>64,07</b>	<b>911</b>	<b>55,87</b>
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	20	1,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>20</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.040</b>	<b>64,07</b>	<b>931</b>	<b>57,10</b>
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	82	5,06	77	4,76
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	88	5,44	84	5,17
LU1731833056 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	73	4,51	74	4,53
US4642891232 - FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	USD	49	3,02	50	3,10
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	40	2,49	42	2,57
<b>TOTAL IIC</b>		<b>333</b>	<b>20,52</b>	<b>328</b>	<b>20,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.374</b>	<b>84,59</b>	<b>1.259</b>	<b>77,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.414</b>	<b>87,10</b>	<b>1.301</b>	<b>79,85</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,20	1,15	4,25	2,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.365	1.346	1.325	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,95	-1,36	6,89	7,12	-6,35	-0,05	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	17-09-2020	-6,97	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	31-07-2020	8,42	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,58	7,32	9,60	32,73	7,40	9,57	8,58		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	5,64	24,10	17,65	6,19	6,19	5,84		

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

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

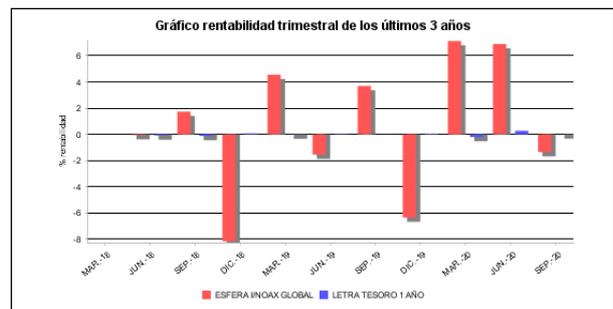
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,49	0,39	0,40	0,40	1,58	1,59	0,00	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.087	79,63	1.156	82,93
* Cartera interior	174	12,75	163	11,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	912	66,81	992	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	8,94	129	9,25
(+/-) RESTO	156	11,43	109	7,82
TOTAL PATRIMONIO	1.365	100,00 %	1.394	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.394	1.306	1.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,71	-0,16	-10,22	-333,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,37	6,58	11,67	-121,20
(+) Rendimientos de gestión	-0,96	7,67	14,16	0,00
+ Intereses	0,04	0,05	0,30	-10,90
+ Dividendos	0,65	0,49	1,37	34,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-0,27	3,92	-66,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	8,99	0,09	-108,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-1,55	8,90	79,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,05	-0,18	-100,00
± Otros resultados	-0,16	0,01	-0,24	-2.600,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,09	-2,50	-61,97
- Comisión de gestión	-0,20	-0,90	-1,44	77,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-1,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,16	-49,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	0,00	-0,08	-4.485,27
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,75	60,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.365	1.394	1.365	

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

### 3. Inversiones financieras

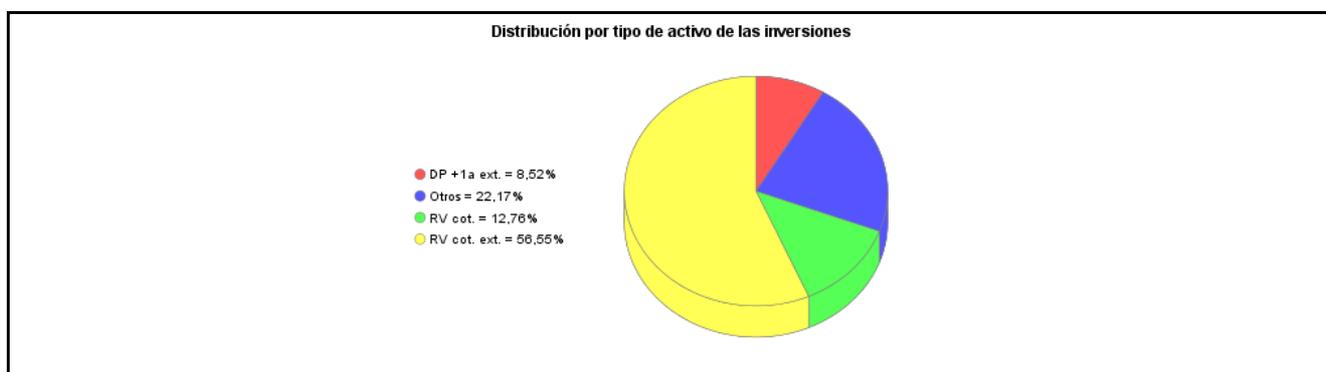
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	174	12,76	163	11,69
TOTAL RENTA VARIABLE	174	12,76	163	11,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	174	12,76	163	11,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116	8,52	122	8,78
TOTAL RENTA FIJA	116	8,52	122	8,78
TOTAL RV COTIZADA	772	56,55	843	60,45
TOTAL RENTA VARIABLE	772	56,55	843	60,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	888	65,07	965	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.063	77,83	1.129	80,92

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	577	Inversión
Total subyacente renta variable		577	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		577	
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	632	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	501	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-2	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-2 10	670	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	589	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	592	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	595	Inversión
Total subyacente renta variable		3579	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3579	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento EFERA I / NOAX GLOBAL, al objeto de modificar su política de inversión para el citado compartimento, así como incluir un asesor de inversiones.</p> <p>Número de registro: 289653</p>
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 52,14% de participación

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,2029%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha aumentado ligeramente el peso en renta variable, sobre todo en acciones EEUU. Por lo demás, se mantiene una pequeña parte en renta fija de vencimientos largos y continuamos con el uso de derivados para cubrir dinámicamente la cartera.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 2.08% y el número de partícipes ha aumentado en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.36% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0,49% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de -0.12% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 104.8581 a lo largo del período frente a 106.3048 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido -1.36%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Salida de la posición que manteníamos en Dropbox y, entrada en PayPal y Howard Hughes Corp.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos este trimestre.

El objetivo es doble, por una parte nos sirve como cobertura de la cartera "a largo plazo" en acciones, aunque también las usamos para aprovechar la volatilidad a corto plazo.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 20.40% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 74.47%.

La exposición en renta fija asciende a 8.54%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 53.60%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7.31% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6.19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos volatilidad a medida que se acerquen las elecciones USA y ante cualquier noticia relacionada con el COVID. Concretamente tratamientos, vacunas y/o aumento de las medidas globales de confinamiento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	47	3,44	44	3,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	36	2,63	40	2,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	53	3,87	47	3,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	38	2,82	31	2,23
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		174	12,76	163	11,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		174	12,76	163	11,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		174	12,76	163	11,69
US912810SD19 - RENTA US TREASURY N/B 3,000 2048-08-15	USD	116	8,52	122	8,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		116	8,52	122	8,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		116	8,52	122	8,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		116	8,52	122	8,78
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	55	4,04	55	3,95
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	52	3,81	59	4,24
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	43	3,12	39	2,83
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	51	3,74	59	4,26
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	14	1,05	46	3,27
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	56	4,10	55	3,92
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	0	0,00	25	1,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	54	3,93	49	3,52
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	49	3,62	41	2,91
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	19	1,39
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	0	0,00	21	1,50
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	46	3,40	44	3,14
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	36	2,65	36	2,57
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	53	3,88	50	3,56
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	0	0,00	23	1,67
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	42	3,11	22	1,59
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	20	1,45
US44267D1072 - ACCIONES HOWARD HUGHES CORP/T	USD	28	2,05	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	21	1,53
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	51	3,72	50	3,59
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	43	3,15	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	51	3,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	42	3,08	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	56	4,10	57	4,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		772	56,55	843	60,45
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		772	56,55	843	60,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		888	65,07	965	69,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.063	77,83	1.129	80,92

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma

individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

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

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,70	2,01	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.089	1.543	951	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-29,65	9,27	17,92	-45,40	13,06	17,27			
Rentabilidad índice referencia	2,25	3,37	16,61	-19,23	8,19	25,19			
Correlación	79,39	79,39	80,40	81,58	56,65	56,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	21-09-2020	-13,10	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,68	06-07-2020	9,02	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	37,70	18,70	42,93	64,99	15,40	17,64			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25			
MSCI WORLD INDEX	32,38	13,68	26,85	47,33	8,17	10,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,14	8,01	56,22	87,39	7,38	9,81			

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

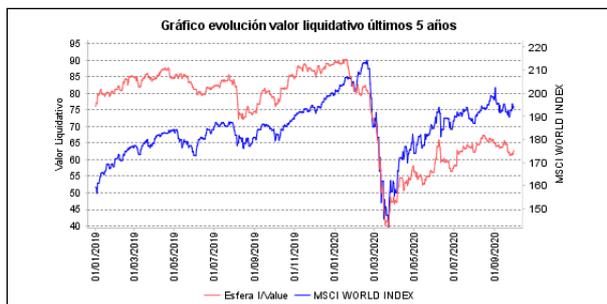
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,17	1,12	1,90		

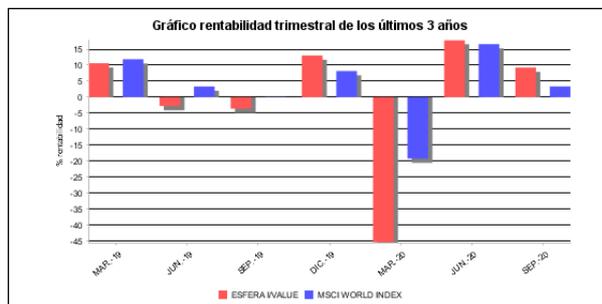
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.059	23	3,79
Renta Fija Mixta Euro	574	30	-2,01
Renta Fija Mixta Internacional	7.973	326	2,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.805	3.666	1,01
Renta Variable Euro	1.179	20	-8,27
Renta Variable Internacional	13.788	99	-1,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.679	197	1,05
Global	100.644	4.294	2,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>189.702</b>	<b>8.655</b>	<b>1,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	931	85,49	940	93,07
* Cartera interior	8	0,73	8	0,79
* Cartera exterior	923	84,76	932	92,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	128	11,75	69	6,83
(+/-) RESTO	30	2,75	1	0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.089</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.010</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.010	872	1.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,34	-1,55	1,57	2,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,41	15,49	-41,56	-39,03
(+) Rendimientos de gestión	8,67	15,69	-40,89	-37,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,39	0,81	1,24	-46,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,66	14,51	-41,45	-40,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	0,44	-0,65	72,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,03	20,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,24	-0,73	33,60
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-13,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-12,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,16	-2,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,19	-107,90
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-44,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,04	0,06	-44,83
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.089</b>	<b>1.010</b>	<b>1.089</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

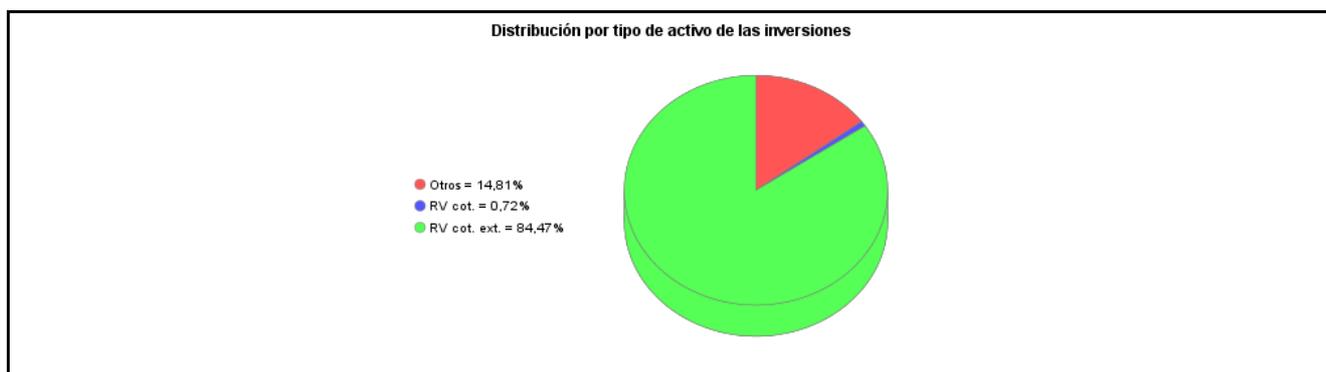
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8	0,72	8	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE	8	0,72	8	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8	0,72	8	0,77
TOTAL RV COTIZADA	920	84,47	923	91,31
TOTAL RENTA VARIABLE	920	84,47	923	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	920	84,47	923	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	928	85,19	930	92,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	409	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	461	Inversión
Total subyacente renta variable		870	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		870	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	125	Cobertura
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		376	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		376	

### 4. Hechos relevantes

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

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 24,58% de participación

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,1326%

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cambio más relevante durante el trimestre ha sido la OPA recibida por RockRose Energy, una de nuestras principales posiciones. A principios de Julio, Viaro Energy lanzó una OPA sobre RockRose a 18,5 GBP por acción, un 60% por encima de los precios a los que cotizaba. La empresa cotizaba sobre 11,5 GBP y pesaba, en aquel momento, un 10% del fondo. Salimos de la posición por encima de 18,3 GBP, lo hicimos en varias operaciones para dar margen por si venía algún otro comprador a aumentar la oferta. Parte de la liquidez generada por la venta de RockRose la hemos invertido en Intel y Lundin Energy y parte la hemos dejado en caja a la espera de que lleguen mejores oportunidades (nuestra liquidez ha pasado del 7% en el trimestre anterior al 15% en la actualidad).

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 7.81% y el número de partícipes ha aumentado en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 9.27% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0.18% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 62.7333 a lo largo del período frente a 57.4132 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -1.80%, mientras que la del compartimento ha sido 9.27%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre han entrado en cartera Intel y Lundin Energy. Intel es la compañía líder en fabricación de chips para dispositivos electrónicos. Además, tiene una posición relevante en la nube, el internet de las cosas y el coche autónomo. El mercado duda de que la empresa sea capaz de mantener su posición de liderazgo, principalmente debido a la pérdida de un gran cliente como Apple y la fuerte competencia por parte de ARM, Nvidia y AMD. Pensamos que Intel se adaptará a los problemas coyunturales y será capaz de generar beneficios sobre los 18.000 millones de dólares. La posición financiera es fuerte, con deuda neta que podría repagar en poco más de un año. Además, pensamos que las recompras de acciones incrementarán el valor intrínseco. A 3 años, valoramos la compañía en 70-75 dólares por acción. Cotiza a 51 dólares. La otra entrada en el trimestre ha sido Lundin Energy, una de las mejores compañías petroleras del mundo. Es la antigua matriz de International Petroleum una de nuestras principales posiciones desde que empezamos el fondo hace casi 3 años. Nos gusta que la familia Lundin esté al frente, son los referentes en la industria y en Lundin Energy tienen un trackrecord extraordinario (la empresa ha crecido al 15% anualizado durante casi 20 años y eso sin contar los dividendos pagados). La compañía tiene uno de los mejores activos del planeta, Johan Sverdrup en Noruega, que le permitirá doblar la producción, con los costes operativos más bajos de la industria, unos 3 dólares por barril. Estimamos a 3 años unos beneficios superiores a 1.000 millones de dólares y una deuda neta inferior a 4.000 millones. Asumiendo un Brent sobre 60 dólares nos da una valoración de 350 SEK por acción. Cotiza a 170 SEK. Durante el trimestre han salido de la cartera Tremor International, i3 Energy y RockRose.

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos este trimestre.

Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano (mediante futuros del EURUSD) y la pequeña cobertura de mercado (mediante puts del SP500).

e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 14.56% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 83.24%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 34.49%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 9.95%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

No aplica, todos nuestros activos son cotizados en la actualidad.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 18.70% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 21.14%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Vemos un mercado muy optimista, quizá en exceso. Pese a la incertidumbre actual debida al parón económico causado por el coronavirus y las elecciones americanas en noviembre, el mercado sólo presta atención a los aspectos positivos y no a los negativos. Históricamente, un mercado que sólo descuenta lo positivo suele ser peligroso. A nosotros no nos gusta ser optimistas cuando todos lo son y por eso nos mantenemos con una liquidez elevada (rondando el 15%, máximo legal permitido) y con una pequeña cobertura de mercado mediante opciones del SP 500.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	8	0,72	8	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8	0,72	8	0,77
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8	0,72	8	0,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8	0,72	8	0,77
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	36	3,33	28	2,77
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	39	3,61	35	3,49
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	103	9,42	107	10,55
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	24	2,18	23	2,31
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	20	1,88	25	2,48
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	45	4,11	50	4,96
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	47	4,32	41	4,04
GB00BDHXJ60 - ACCIONES I3 ENERGY PLC	GBP	0	0,00	10	1,03
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	24	2,22	24	2,34
GB00BYNFC009 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	0	0,00	97	9,64
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	122	11,18	95	9,37
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	15	1,36	19	1,85
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	0	0,00	10	1,02
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	60	5,55	39	3,89
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	45	4,11	44	4,31
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	107	9,78	105	10,40
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	27	2,49	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	13	1,15	13	1,25
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	20	1,81	11	1,09
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	40	3,67	35	3,46
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	11	1,01	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	10	0,90	10	0,99
US55315D1054 - ACCIONES MMA CAPITAL MANAGEME	USD	46	4,18	48	4,73
US7960502018 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	23	2,09	21	2,04
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	18	1,69	16	1,55
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	26	2,43	18	1,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		920	84,47	923	91,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		920	84,47	923	91,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		920	84,47	923	91,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		928	85,19	930	92,08

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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